

**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 (התכנסות): 5  
ישיבות ועדת השקעות: 24
- ט. התעסקות עיקרית נוספת: חבר דירקטוריון באיילון חברה לביטוח בע"מ, פסגה בע"מ, אחוזות חוף בע"מ מבמגן חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ, ובנתיבי איילון בע"מ. חבר 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 התאגידים בהם הוא משמש ו/או שימש כדירקטור:  
דר' למנהל עסקים.  
חבר מועצת מנהלים אחוזות חוף בע"מ, שובל בע"מ, פסגה בע"מ, נתיבי איילון בע"מ, איילון חברה לביטוח 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. הנתונים 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 (התכנסות): 5  
נוכח בישיבות ועדת השקעות: 24 (לאחר 1.6.2009, מתוקף תפקידו כסמנכ"ל חטיבת ההשקעות בקבוצת איילון)
- ט. התעסקות עיקרית נוספת: סמנכ"ל חטיבת ההשקעות בקבוצת איילון
- י. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: כן  
– מנכ"ל, סיים תפקידו כמנכ"ל במהלך שנת 2009.
- יא. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
- יב. השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידיים בהם הוא משמש כדירקטור: שימש 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.
- יג. סיים כהונתו כדירקטור ביום 22.12.2010

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

- 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: בן.
- ז. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 1.7.2007
- ח. מספר ישיבות בהן השתתף במשך השנה:  
ישיבות דירקטוריון (התכנסות): 4  
ישיבות ועדת הביקורת: 7
- 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 התאגידיים 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.

- א. שם ושם משפחה: בתיה קוצובאי, מס' ת"ז 59159227
- ב. שנת לידה: 1964
- ג. מענו: קדימה 13/ב, חיפה
- 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: כן.
- ז. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 25.6.2006
- ח. מספר ישיבות בהן השתתף במשך השנה:  
ישיבות דירקטוריון (התכנסות): 5  
ישיבות ועדת הביקורת: 7
- ט. התעסקות עיקרית נוספת: מבקרת פנים, רואת חשבון עצמית.
- 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: רואת חשבון עצמאית, 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. הנתינות שלו: ישראלית
- ה. חברותו בועדות הדירקטוריון: יו"ר ועדת הביקורת ובהתאם להחלטת הדירקטוריון ב- 25.11.08, יו"ר וועדת ההשקעות
- ו. נציג חיצוני: כן.
- ז. התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור: 25.6.2006
- ח. מספר ישיבות בהן השתתף במשך השנה:
- ישיבות דירקטוריון (התכנסות): 5
- ישיבות ועדת השקעות: 24
- ישיבות ועדת הביקורת: 8
- 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 התאגידיים 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 בייח 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 (התכנסות): 5
- 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 התאגידיים 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 עבודך 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. הנתונים 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 (התכנסות): 5
10. נוכח בישיבות ועדת הביקורת: 7
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.

- א. שם ושם משפחה: מימון יהושע, מס' ת"ז 5231683
- ב. שנת לידה: 1939
- ג. מענו: וולפסון 2, ראשל"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 (התכנסות): 3
- 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 התאגידיים 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.

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 דירקטוריון (התכנסות): 5

ישיבות ועדת ביקורת: 8

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: ספטמבר 2007

יד. מספר ישיבות בהן נוכח במשך השנה:

ישיבות דירקטוריון (התכנסות): 5

ישיבות ועדת ביקורת: 7

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: יורם סימן טוב, מס' ת"ז 057353807
- ב. שנת לידה: 1961
- ג. מענו: הפודים 8/3 ב' רמת גן
- ד. הנתיונות שלו: ישראלית
- ה. חברותו בוועדות הדירקטוריון: לא.
- ו. התאריך שבו החלה עבודתו: נובמבר 2009
- ז. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
- ח. השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות: מנהל תפעול, בעלת תואר ראשון במדעי החברה, מנהל תפעול גמל, מנתח מערכות מידע.
- ט. סיים תפקידו בחודש נובמבר 2010

- שם ושם משפחה: הגר זכות, מס' ת"ז 027255231
- א. שנת לידה: 1974
- ב. מענה: שדה בוקר 12 גבעתיים
- ג. הנתיונות שלה: ישראלית
- ד. חברותה בוועדות הדירקטוריון: לא.
- ה. התאריך שבו החלה עבודתה: דצמבר 2010
- ו. האם היא בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
- ז. השכלתה והתעסקותה בחמש השנים האחרונות: מנהלת צוות גביה ותשלומים, בעלת תואר ראשון במדעי החברה,

**פירוט חמשת בעלי השכר הגבוה בחברה:**

	שם מקבל התשלום	תפקיד	עלות שכר	הערות
1	איציק בן שטרית	מנכ"ל	607,435	
2	לבנה ציטרינבויס	מנהלת כספים	439,332	
3	טשקר יגאל	סוכן	281,522	
4	יורם סימן טוב	מנהל תפעול	254,238	
5	מרום אייל	סוכן	236,801	

**שכר דירקטורים**

סה"כ שכר דירקטורים ששולם לדירקטורים בשנת 2010 מסתכם לסך של 321 אלפי ₪.

שכר דירקטורים עבור ישיבת דירקטוריון או ישיבת אחת מוועדותיו עמד על סך של 1,727 ₪. התעריף לישיבה המתקיימת באמצעים אלקטרוניים הינו מחצית מהתעריף לישיבה פרונטאלית. גמול שנתי עמד על סך של 34,421 ₪.

כל הסכומים צמודים למדד המחירים לצרכן והוצמדו לאחרונה באוגוסט 2010

הדירקטורים שהינם מקרב עובדי קבוצת איילון אינם מקבלים שכר.

**מדיניות תגמול בכירים, נושאי משרה ומנהלי השקעות (להלן - "מנהלי איילון")**

איילון הפועלת תחת המוטו של "אנשים לשרות אנשים" רואה חשיבות רבה בגיוס אנשים איכותיים, מקצועיים ומקצוענים לשרותיה ועושה מאמצים רבים בשימורם לאורך זמן.

מתווה זה הונחל על ידי מייסד ובעלי החברה מר לוי יצחק רחמני מאז הקמת החברה בשלהי שנת 1976, ולאורך כל השנים.

איילון דוגלת במדיניות של "שוק חופשי" והתקשרות ישירה, בהסכם עבודה אישי של כל עובד וכל מנהל למול החברה.

באיילון אין "דרגות תעסוקה" אחידות.

מדיניות התגמול לעובדים בכלל ולעובדים בכירים בפרט משפיעה עד מאד על שימור עובדים איכותיים, שימור רמת המוטיבציה ושביעות הרצון הכללית.

### איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מתן תמריץ או עידוד מילולי בגין הישגי העובדים והמנהלים מחזק את הקשר של העובדים ומסייע להישארות עובדים אלו לטווח ארוך בחברה.

מדיניות התגמול של איילון מגבירה את הזדהות העובדים ליעדי החברה ומטרותיה ומניעות אותם לשיפור ביצועים בגזרת האחריות שלהם, תוך התחשבות בתמונת החברה הכוללת ומכאן לשיפור התוצאות העסקיות של החברה. מנהלים בכירים וכן נושאי המשרה הנם "ראשי החץ" בהובלת הארגון ונושאים על כתפם חלק מהאחריות כפי שהוסמכו לכך בידי מנכ"ל או יו"ר החברה. ככל שהעובד בתפקיד בכיר בחברה יכולת השפעתו על התוצאות העסקיות גדלה ומכאן החשיבות לזיהוי העובדים הנכונים להשתלבות בדרג הבכיר של החברה. עקרונות מדיניות התגמול המפורטים במסמך זה, הינן בהתאם להחלטות דירקטוריון החברה אשר קיבל המלצות וועדת תגמול שליד הדירקטוריון. המדיניות שאומצה נסמכת על העקרונות שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח, תוך התאמת פרמטרים שונים למאפייני הפעילות והנוהג באיילון, וליעדים אותם מבקש הדירקטוריון לקדם גם באמצעות מדיניות זו.

מדיניות התגמול פותחה על בסיס על עקרונות שיאפשרו איזון ראוי בין הרצון לתגמל נושאי משרה על השקעתם, מסירותם והצלחותיהם וכן לקשור אותם לטווח ארוך לחברה, לבין הצורך להבטיח שמבנה התגמול משרת גם את האינטרסים של המבוטחים, העמיתים והחוסכים כמו גם של בעלי המניות של החברה, ועם האסטרטגיה הכוללת של החברה לאורך זמן.

מדיניות התגמול שגובשה וכפי שתתעדכן מעת לעת, נועדה, בין השאר, שלא ליצור תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות "תאבון הסיכון" של החברה כפי שנקבע על ידי הנהלת החברה.

מטרת מסמך זה הינו להניח קווים מנחים לדרך תגמול מנהלי איילון, והחברה איננה מתחייבת לפעול לפיה בכל תנאי, והכל באישור דירקטוריון החברה.

תחולה וזכאות :

מדיניות תגמול המפורטת במסמך זה חלה לגבי כל נושאי המשרה (למעט דירקטורים) בחברה, וכן מנהלים בכירים אחרים וכן אלו העוסקים ישירות בהשקעות כספי החברה ו/או כספי מבוטחים/עמיתים.

הזכאות למענק תהא למנהל בעל וותק של תשעה חודשים לפחות בתפקידו בחברה.

מנהל אשר הפסיק עבודתו בחברה, לא יהא זכאי למענק.

באחריות מנכ"ל החברה לוודא יישום מדיניות התגמול בחברה, ובפיקוח של יו"ר ועדת התגמול.

בתהליך קבלת מנהלים בכירים ונושאי משרה בכירים לעבודה בשורותיה מפעילה איילון מדיניות המשקללת את הבא :

מצב שוק ההון ושוק חברות הביטוח באות העת

רמת התפקיד המדובר באיילון ובחברות ביטוח מקבילות

בחינת רמת התגמול לתפקיד דומה בחברות הביטוח בפרט ובחברות דומות בכלל ובחינת

אחוזי סטיית התגמול המוצע מהנתונים שנאספו

נדירות התפקיד הספציפי בשוק

מצאי מועמדים לתפקיד הרלוונטי, בנסיון והידע הנדרשים

ניסיון רלוונטי ובשלות מקצועית של המועמד

הערכת המועמד על ידי מנכ"ל/יו"ר החברה

המלצות המתקבלות על ידי גורמים אמינים מהענף

חוו"ד של מכון להערכת כ"א או גרפולוגיה

תוצאות מבדק קב"ט החברה

**מדיניות תגמול מנהלים בכירים ונושאי המשרה:**

**פרק א' - כללי המוצא לתגמול מנהל בכיר בארגון :**

השכר הקבוע, הינו בש"ח ברוטו לחודש.  
החלת תנאים סוציאליים מלאים, כחוק.  
אין קידום מובטח מראש בשכר הבסיס, אלא לעיתים לאחר תקופת "התאמה" (נסיון).  
מענקים קבועים – לפי המקובל כגון משכורת 13.  
שקלול מצבו הפיננסי של הגוף המוסדי, מדיניות האסטרטגית של החברה.  
שקלול התרומה של היחידה העסקית, בה מועסק נושא המשרה.  
איזון הולם בין הרכיב הקבוע לרכיב מענק משתנה, בכדי לוודא שהמענק לא יצור קונפליקט עם האינטרס של ציבור המבוטחים/עמיתים/חוסכים או של בעלי המניות של החברה.  
להגברת הקשר בין תגמול נושאי המשרה לבין ביצועיהם וביצועי החברה, מוענקים מעת לעת הטבות כגון הצטרפות לנסיעת סוכני החברה, או הטבה בדרך של סמינר וכד', על בסיס הישגים בולטים של יעדי הפעילות של כל מנהל/אגף.  
מנהלי מכירות זכאים כחלק מהתגמול השוטף להכנסה התלויה בהיקף המכירות שהושגו באחריותם.

כללי מערך התגמול בהתאם לפרק ב' או ג' להלן

**פרק ב' – תגמול נושאי משרה (למעט דירקטורים) ומנהלים בכירים (להלן-"מנהלים עסקיים"):**

ב 1] דירקטוריון החברה והנהלתה רואים חשיבות בתמרוץ מנהלים עסקיים לפי מידת הצלחתם להגשים את היעדים שנקבעו על ידי הנהלת החברה, להניע ולהוביל את העובדים שבאחריותם תחת המוטו של החברה "אנשים לשרות אנשים", תוך שמירה על כבוד סוכני החברה, לקוחותיה ועובדיה.

מדיניות התגמול אשר אומצה בחברה למנהלים העסקיים בנויה במתווה שנועד ליצור איזון ראוי בין הצורך לתמרץ ולשתף את המנהלים בהישגי החברה תוך ראיית האינטרס של ציבור המבוטחים/העמיתים והחוסכים ובעלי המניות של החברה, לבין החובה להימנע מנטילת סיכונים קצרי טווח החורגים מתאבון הסיכון שהוגדר להם וכן קיום הוראות רגולטיביות רלוונטיות.

ב 2] לאור הנ"ל, המדיניות אשר גובשה כוללת בין היתר שיקלול העקרונות הבאים, ככל שהם רלוונטיים לנושא המשרה לגביו נקבעו כללי המדיניות:

דירקטוריון החברה והנהלתה, רואים במנהלים העסקיים כשותפים פעילים בהצלחתה של החברה, ובהתאם נגזרת מדיניות התגמול למנהלי איילון.

מדיניות החברה תותאם למצבה הפיננסי של החברה ולמטרותיה האסטרטגיות. תרומתו וביצועיו של כל מנהל ייבחנו הן ברמת הביצוע על פי תוצאות רב שנתיות והן בהתאם לתנאי הענף והמגזר הפיננסי בשנה הרלוונטית.

ב 3] בחינת התגמול למנהלים עסקיים תהא בשיקלול מרכיבים איכותיים ומרכיבים כמותיים, ובשיקלול הנקודות הבאות:

מצבה הפיננסי של החברה, וכן בהשוואה למגזר הפיננסי

מצב עמידה ביעדי הרווחיות של החברה

הפנמה ותאימות בפעילות המנהל, לתוכנית האסטרטגית של החברה

עמידה ביעדי תוכנית העבודה שנקבעה לאגף/תחום שבאחריות אותו מנהל

תרומתו של המנהל לצוות ההנהלה של החברה

ביצוע בקרות ועבודה על פי נהלים והנחיות רגולטיביות (לרבות הליכי

( SOLVENCY2,SOX

**איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

תוצאות בקורות הן של מבקר הפנים והן מטעם המפקח על הביטוח, ודרך יישום מסקנות והמלצות מבקרות אלו מהימנות ודיוק בדיווחי המנהל מידת חדשנות, יצירתיות, יוזמה ועבודת צוות שהפגין המנהל מידת שמירה וקיום הקוד האתי של החברה על ידי המנהל, וכן הנחלתו לעובדים שבאחריותו יכולות הניהול, הנעה והובלת העובדים שבאחריותו, תחת המוטו של "אנשים לשרות אנשים"

תוצאות ביצוע הערכת-עובד שנתית (המבוצעת לכל עובד בחברה) מנהל לא יהא זכאי למענק במידה והפר את הסכם העבודה, הפר חובת נאמנות לחברה ו/או למבוטחיה/עמיתיה, עבר על הוראות הדין, מעל באמון/כספי החברה או מבוטחיה/עמיתיה וכן במקרה בו הפר באופן בוטה את הקוד האתי של החברה.

מנכ"ל החברה יגיש בכתב המלצותיו למענקים שנתיים למנהלים העסקיים, לוועדת תיגמול שליד דירקטוריון החברה בתוך 30 יום מאישור הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנה העסקית הרלוונטית.

כדי ליצור קישור ואיזון בין התגמול השוטף (סכום קבוע) לבין מענק שנתי (סכום משתנה), גובה המענק השנתי יהא בטווח של עד 4 פעמים משכורת ברוטו של כל מנהל רלוונטי (למנכ"ל החברה עד 5 פעמים). המענק ישולם ברוטו וללא כל הפרשות סוציאליות נלוות.

**פרק ג' - תגמול העוסקים בניהול השקעות – (להלן-"מנהלי השקעות")**

דירקטוריון החברה והנהלתה רואים חשיבות בתמרוץ מנהלי השקעות כספי החברה ו/או כספי עמיתים/מבוטחים וחוסכים, לפי מידת הצלחתם להשיג תשואות העולות על היעדים שנקבעו על ידי הנהלת החברה או עודפות יחסית למתחרים בענף, והכל תוך עמידה במכלול היעדים ושמירת רמת הסיכון שנקבעה על ידי דירקטוריון החברה.

מדיניות התגמול אשר אומצה בחברה לעוסקים בהשקעות, בנויה במתווה שנועד ליצור איזון ראוי בין הצורך לתמרץ ולשתף את העוסקים בהשקעות באינטרס של ציבור המבוטחים/העמיתים והחוסכים ובעלי המניות של החברה, לבין יעדי החברה והימנעות מנטילת סיכונים קצרי טווח החורגים מתאבון הסיכון שהוגדר להם במישרין או כחלק ממדיניות ניהול הסיכונים הכוללת של החברה. בחינת התגמול למנהלי השקעות יהא בשיקלול מרכיבים איכותיים ומרכיבים כמותיים, תוך שיקלול הנקודות הבאות:

מצבה הפיננסי של החברה, וכן בהשוואה למגזר הפיננסי מצב עמידה ביעדי רווחיות החברה עמידה ביעדי תשואה אבסולוטית שנקבעה באגף השקעות מיקום בהשוואה למתחרים רלוונטיים ותשואות ביחס לתיק סמן ו/או בנצימארק

ביצוע בקורות ועבודה על פי נהלים והנחיות רגולטיביות מהימנות ודיוק בדיווחי המנהל

ביצוע טעויות ו/או חריגות ממדיניות ההשקעה

מידת חדשנות, יצירתיות, יוזמה ועבודת צוות שהפגין המנהל

מידת שמירה וקיום הקוד האתי של החברה על ידי המנהל

תוצאות ביצוע הערכת-עובד שנתית (המבוצעת לכל עובד בחברה)

### אילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ג 3] בחינת הישגי התשואות למבוטחים/עמיתים וחוסכים או לכספי הנוסטרו, יהא בבחינה רוחבית של 3 שנים אחרונות. במידה ובאחת מ-3 השנים שחלפו, התנהלות שוק ההון הייתה חריגה מאד, ייבחנו 4 שנים אחרונות. בחינת ההישגים של ביצועי החברה בשנים האחרונות תהא הן באופן אבסולוטי והן לעומת מתחרים רלוונטיים במגזר הפיננסי, תוך חלוקה לפי סוגי הכספים (משתפת ברווחים, גמל, פנסיה ונוסטרו) ותוך התחשבות במדיניות ההשקעות שנקבעו על ידי וועדת ההשקעות וכן ברמת תאבון הסיכון שהוגדרה לכל תקופה. בחינת הישגי התשואות תהא בשיקלול אופי כל תיק השקעות – מח"מ, בסיס הצמדה, דרוג וכיוצ"ב.

ג 4] מנהל לא יהא זכאי למענק במידה והפר את הסכם העבודה, הפר חובת נאמנות לחברה ו/או למבוטחיה/עמיתיה, עבר על הוראות הדין, מעל באמון/כספי החברה או מבוטחיה/עמיתיה וכן במקרה בו הפר באופן בוטה את הקוד האתי של החברה.

ג 5] מנכ"ל החברה יגיש בכתב המלצותיו למענקים שנתיים למנהלי השקעות, תוך שיקלול המלצת מנהל אגף השקעות של החברה, לוועדת תיגמול שליד דירקטוריון החברה לאחר 30 יום מתום השנה העסקית הרלוונטית.

ג 6] כדי ליצור קישור ואיזון בין התגמול השוטף (סכום קבוע) לבין מענק שנתי (סכום משתנה), גובה המענק השנתי יהא בטווח של עד 5 פעמים משכורת ברוטו של כל מנהל רלוונטי. המענק ישולם ברוטו וללא כל הפרשות סוציאליות נלוות.

#### **פרק ד – הבהרה :**

מדיניות התגמול לעיל אינה ניתנת בהכרח לקיום דווקני ומלא כלפי כל מנהל, וזאת בין השאר לאור הבדלים סובייקטיביים הקשורים במנהל או בנסיבות של השתנות בתנאי השוק והסביבה העסקית.

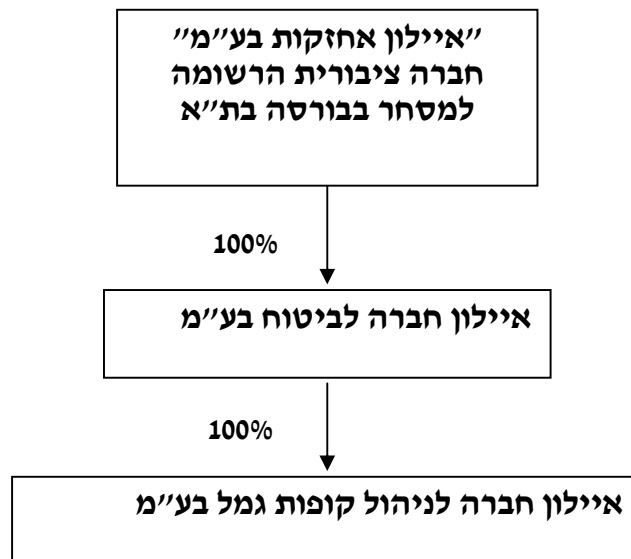
יודגש כי יתכן ובמקרים מסוימים שיקול דעת הדירקטוריון יהא לקבל החלטה פרטנית שונה באשר לתגמול מנהל מסוים, בשונה מהמתווה הנ"ל.

בישיבה דירקטוריון החברה מיום 16 בדצמבר 2010, שהתקיימה ללא התכנסות הוחלט לקבוע כי ועדת הביקורת של החברה תמלא גם את התפקיד של המלצה על מדיניות תגמול בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2009-9-24. ביום 29 בדצמבר 2010 המליצה ועדת הביקורת לדירקטוריון לאשרר את מדיניות התגמול לבכירים, נושאי משרה ומנהלי השקעות במתכונת שתוארה לעיל.

## 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 :

**פירוט הקופות והרכבן**

שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל*	שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל*	מספר עמיתים עצמאיים	מספר עמיתים שכירים	שווי נכסים במיליוני ש"ח		שם הקופה
				ל-31.12.09	ל-31.12.10	
2009	2010	ל-31.12.10	ל-31.12.10	ל-31.12.09	ל-31.12.10	
<b>קרנות השתלמות</b>						
0.69%	0.74%	4,622	19,636	847.4	928.3	סמדר – קרן השתלמות
1.11%	-	-	-	324.8	-	משגב-קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים(3)
0.80%	1.07%	3,877	5,377	26.8	379.6	איילון מקפת השתלמות מסלול כללי (3)
0.35%	-	11	274	12.6	-	איילון הייטק השתלמות (3)
1.19%	0.95%	1,215	2,763	99.2	164.4	איילון השתלמות מסלול כללי ב'
1.34%	1.22%	164	226	6.0	10.1	איילון השתלמות מסלול מניות
-	1.05%	322	1,127	-	46.1	איילון מקפת השתלמות מסלול ללא מניות(לשעבר: איילון קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים) (4)
0.55%	0.62%	7	21	1.2	1.0	איילון השתלמות מסלול מט"ח
0.74%	0.84%	39	135	15.7	10.7	איילון השתלמות מסלול טווח קצר
0.49%	0.76%	118	312	18.7	29.2	איילון השתלמות מסלול צמוד מדד
		10,375	29,871	1,352.4	1,569.4	סך הכול

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

פירוט הקופות והרכבן(המשך)

שם הקופה	שווי נכסים במיליוני ש"ח		מספר עמיתים שכירים	מספר עמיתים עצמאיים	שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל	שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל
	ל-31.12.09	ל-31.12.10				
	ל-31.12.09	ל-31.12.10	ל-31.12.10	ל-31.12.10	2009	2010
<b>קופות תגמולים</b>						
הבטחון – קופת גמל לתגמולים ולפיצויים	439.0	457.5	5,335	20,285	1.43%	1.43%
איילון מקפת תגמולים מסלול כללי	471.1	493.5	48,203	2,613	0.91%	0.93%
ביצרון – קופת גמל לתגמולים ולפיצויים	315.8	315.5	13	16,374	1.42%	1.56%
איילון גמל מצוק מסלול כללי (לשעבר: מצוק-קופת תגמולים לעצמאיים, שכירים ואישית לפיצויים) (1)	-	116.9	202	2,755	-	1.24%
שריון – קופת גמל לתגמולים ולפיצויים	73.5	74.9	30	4,375	1.40%	0.93%
איילון גמל מסלול כללי ב'	113.8	198.3	1,247	3,128	0.92%	0.86%
איילון גמל מסלול מניות	7.0	11.6	157	373	1.27%	1.21%
איילון מקפת תגמולים מסלול ללא מניות(לשעבר: רכס – קופת תגמולים לעצמאיים, שכירים ואישית לפיצויים) (2)	-	32.0	428	514	-	0.89%
איילון גמל מסלול מט"ח	0.5	0.5	9	12	0.71%	0.77%
איילון גמל מסלול טווח קצר	26.9	18.0	89	221	0.75%	0.81%
איילון גמל מסלול צמוד מדד	32.3	68.8	272	637	0.45%	0.75%
איילון קופת תגמולים ופיצויים	168.5	179.0	1,181	161	0.33%	0.35%
<b>סך הכול</b>	<b>1,648.4</b>	<b>1,966.5</b>	<b>57,166</b>	<b>31,163</b>		

פירוט הקופות והרכבן(המשך)

שם הקופה	שווי נכסים במיליוני ש"ח		מספר מעסיקים	שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל	שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל
	ל-31.12.10	ל-31.12.09			
	2010	2009	ל-31.12.10		
<b>מרכזיות לפיצויים</b>					
איילון קופה מרכזית לפיצויים ב' (5)	-	275.8	-	0.96%	-
הבטחון – קופת גמל מרכזית לפיצויים	78.6	86.7	1,027	0.69%	0.77%
קרן מקפת מרכזית לפיצויים	292.4	11.3	2,626	0.78%	0.97%
איילון פיצויים מסלול כללי	15.0	11.2	108	0.93%	0.91%
איילון פיצויים מסלול מדד	2.3	3.4	15	0.79%	0.92%
איילון פיצויים מסלול מט"ח	0.3	1.1	1	0.82%	1.14%
תצפית-ק. מסלולים מרכזית לפיצויים	51.7	29.6	40	0.38%	0.31%
<b>סך הכול</b>	<b>440.3</b>	<b>419.1</b>	<b>3,817</b>		

1. איילון גמל מצוק מסלול כללי (לשעבר: מצוק – קופת תגמולים לעצמאים, שכירים ואישית לפיצויים) – קופת "מצוק" נהפכה להיות מסלול כללי באיילון גמל מסלולית ב-7 אוקטובר 2010. בעקבות המיזוג הוחלף משרד רואי החשבון קוסט, פורר, גבאי את קסירר רואי חשבון במשרד סומך חייקין KPMG.

2. איילון מקפת תגמולים – ללא מניות(לשעבר: רכס – קופת תגמולים לעצמאים, שכירים ואישית לפיצויים) – קופת "רכס" שתופעלה במשרד פיק, כהן, מיכון ובקרה בע"מ ונכסיה היו במשמורת בבנק איגוד בע"מ, נהפכה ביום 1.1.2010 למסלול ללא מניות בתוך איילון מקפת תגמולים. בתאריך הפיכת הקופה למסלול באיילון מקפת תגמולים הועברו כל הנכסים למשמורת בפועלים סהר ולתפעול בבנק הפועלים.

3. ביום 1.1.2010 מוזגו קרנות ההשתלמות משגב – קרן השתלמות לשכירים ועצמאים ואיילון הייטק השתלמות לתוך איילון מקפת השתלמות – מסלול כללי. בעקבות המיזוג הועברו כל הנכסים שתופעלו במשרד פיק, כהן, מיכון ובקרה בע"מ לתפעול בבנק הפועלים, ונכסיה אשר היו במשמורת בבנק איגוד בע"מ הועברו למשמורת בפועלים סהר.

4. איילון מקפת השתלמות – ללא מניות (לשעבר: איילון קרן השתלמות לשכירים ועצמאים) – איילון קרן השתלמות "שתופעלה במשרד פיק, כהן, מיכון ובקרה בע"מ ונכסיה היו במשמורת בבנק איגוד בע"מ, נהפכה ביום 1.1.2010 למסלול ללא מניות בתוך איילון מקפת השתלמות. בתאריך הפיכת הקופה

### איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

למסלול באיילון מקפת השתלמות הועברו כל הנכסים למשמורת בפועלים סהר ולתפעול בבנק הפועלים.

5. ביום 1.1.2010 מוזגה איילון קופה מרכזית לפיצויים ב' לתוך קרן מקפת מרכזית לפיצויים. בעקבות המיזוג הועברו כל הנכסים שתופעלו במשרד פיק, כהן, מיכון ובקרה בע"מ לתפעול בבנק הפועלים, ונכסי הקופה אשר היו במשמורת בבנק איגוד בע"מ הועברו למשמורת בפועלים סהר.

### נתוני תנועת העמיתים לשנת 2010 \*

<u>שם הקופה</u>	<u>הפקדות</u>	<u>תשלומים לעמיתים</u>	<u>העברות לקרן</u>	<u>העברות מהקרן</u>	<u>העברה ממיזוג</u>	<u>צבירה נטו</u>
קרנות השתלמות						
סמדר – קרן השתלמות	123,680	99,096	5,588	32,888		(2,716)
אילון מקפת השתלמות	41,713	50,832	7,818	46,923	412,964	373,859
קרן השתלמות לאומי מסלולית	21,778	12,690	98,336	43,613		54,723
קופות תגמולים						
בטחון – קופת גמל לתגמולים ולפיצויים	9,865	22,925	7,869	16,402		(8,533)
אילון מקפת תגמולים	8,339	27,157	9,975	49,177	70,345	31,143
ביצרון – קופת גמל לתגמולים ופיצויים	4,377	19,969	2,370	15,863		(29,085)
אילון קופת תגמולים ופיצויים	3,374	4,890	1,594	6,320		(6,242)
שריון – קופת גמל	1,970	3,752	3,362	5,831		(2,469)
קופת תגמולים לאומי	5,189	14,298	185,785	85,033	118,193	218,945
פיצויים						
הבטחון – קופת פיצויים מרכזית	6,536	18,618	171	3,671		(3,500)
אילון – מקפת פיצויים	6,144	16,236	10,236	19,127	275,712	266,821
תצפית קופת מסלולים מרכזית לפיצויים	23,210	564	376	1,811		(1,435)
קופת פיצויים לאומי	5,275	1,308	6,913	10,278		(3,365)
סה"כ	512,350	292,335	340,393	326,669	877,214	888,146

### הסבר לתנועת העמיתים

שנת 2010 התאפיינה בהמשך ההתייצבות שהחלה להסתמן בחלקה השני של שנת 2009 וזאת לאחר נטישת העמיתים את ענף קופות הגמל בכלל ואת הקופות שבניהול החברה במהלך שנת 2008 ותחילת שנת 2009 שהייתה אחת התקופות 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 שחשב לנכון. חלקם של

### איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

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 – 18.06 מיליארד ₪ בשנת 2010 ולעומת היקף של כ -17.7 מיליארד ₪ בשנת 2009.

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

## מצב עסקי החברה המנהלת:

תוצאות עסקיות:

ההפסד לשנת 2010 בחברה הסתכם לסך של 1,907 אלפי ₪. הכנסות החברה מדמי ניהול לתקופה הסתכמה לסך של 32,423 אלפי ₪. ההון העצמי בחברה לסוף שנת 2010 הסתכם לסך של 9,555 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 -3.674 מיליארד ₪ בסוף שנת 2009 לסך של כ – 3.975 מיליארד ₪ בסוף שנת 2010.

לחברה כאמור תלות גבוהה בהכנסותיה ליתרות העמיתים מהם נגבים דמי הניהול. עליית היתרות שלוותה בהעלאות שיעור דמי הניהול עוד ממחצית שנת 2008 באה לידי ביטוי בשנת הדוח והביאה להעלאת סך דמי הניהול שנגבו בשנת 2010.

(ב) **שיווק ושימור** – החברה ממשיכה לחזק את זרוע ההפצה הפנימית (יחידת נאות) שביצעה פעולות לשימור עמיתים לרבות בדרך של מציאת פתרונות במסגרת החברה והקופות המסלוליות שבניהולה לטעמי העמיתים מהיבט רמת הסיכון בה הם מעוניינים להשקיע את כספם.

(ג) **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).

### איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

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.

(ד) **תקינה בקורת ובקורות** – במהלך השנים האחרונות 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.

### 3. העובדים הבכירים בחברה המנהלת:

מר איציק בן שטרית – מנכ"ל החברה המנהלת.

גב' לבנה ציטרינבויס – מנהלת כספים.

מר יורם סימן טוב – מנהל תפעול שסיים את תפקידו במהלך השנה.

גב' הגר זכות – מנהלת תפעול החליפה את מר יורם סימן טוב במהלך השנה.

מנהל השקעות בחברה – מר תמיר חרמץ מחברת איילון פתרונות פיננסיים (2004) בע"מ.

מנהל חטיבת ההשקעות בחברה – 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 מר שרון רייד.

רו"ח החברה המנהלת קוסט פורר גבאי את קסירר.

ועדת השקעות: מר אבי קנובל, מר משה טיומקין, מר צחי פנטורין.

ועדת אשראי: גב' רחל בן עזרא, מר אברהם פינקלשטיין, מר משה בנבנישתי.

## אופן ניהול החברה המנהלת:

א. אופן ניהול הקופות: דירקטוריון החברה המנהלת מורכב מ- 7 חברים כיום לאחר פרישת מר בני נעם במהלך השנה, מתוכם 3 דירקטורים חיצוניים.

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.

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

ועדת הביקורת מונה 4 חברים. 3 מהם, לרבות יו"ר הוועדה הינם דירקטורים חיצוניים.

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.

במהלך 2010 ועדת ההשקעות הייתה מורכבת מ- 3 חברי דירקטוריון ובהם דירקטור חיצוני אחד שהוא יו"ר הוועדה וכן וחבר ועדה שאינו חבר דירקטוריון. הרכב הוועדה זהה 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 החלטות שנתקבלו בישיבה והסבר לסטיות מההחלטות במידה וקיימות.

ועדת ההשקעות מנחה את החברה 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 בטווח ששנקע – ובהתייחס לכל קופה וקופה.

באחריות מנהל 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. 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. במהלך השנה מינתה החברה את חברת "אנטרופי יועצים בע"מ כמחליפה פועלים סהר בע"מ ו/או החברה לנאמנות של בנק לאומי לישראל בע"מ אשר ייצגו את הקופות שבניהול החברה באסיפות כלליות של חברות מוחזקות בתיקי ההשקעות.

החלטה על הצבעה שהינה בניגוד להמלצה המתקבלת על ידי" אנטרופי יועצים בע"מ" ועד מינויה על ידי "פועלים סהר" או "החברה לנאמנות של בנק לאומי" מובאת לאשור ספציפי של ועדת ההשקעות.

בשנת 2010 השתתפה החברה המנהלת כ- 368 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 החברה ביישום מדיניות ההשקעה כפי שנקבעה על ידי הדירקטוריון, הוועדה קובעת סוגי עסקאות ושיעורי החזקה שונים בניירות ערך שיהיו טעונים אישורים מראש. 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.

מערך הבקרה (mid office) 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.

## ד. ניהול ההשקעות בפועל:

מבנה ניהול השקעות:

ניהול השקעות החברה וכפועל יוצא ההכנסות הנובעות מכך הינו נדבך עיקרי בתוצאות הכספיות של החברה. הכנסות אלו הינן תוצאה הן של הפעילות ורווחיות של תיק ההשקעות העצמי של החברה ("נוסטרו") והן של התשואות המושגות בתיק של עמיתים הקרנות והקופות המנוהלות ע"י החברה.

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

ההשקעות מתבצעות על פי הוראות ודינים שונים, לרבות תקנות, חוזרים תקנות והנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. דירקטוריון החברה קובע מדיניות השקעות ואשראי כוללת וכן מגבלות השקעה ומדרג סמכויות בנושא השקעות ואשראי. בנוסף קובע הדירקטוריון את סדר הפעולות, מדרג הסמכויות ותחומי האחריות של כל הגורמים בגופים המוסדיים בקבוצת איילון המעורבים בתהליך העמדת אשראי לא סחיר.

בהנחיות הרגולציה נקבעה חובת מינוי ועדות השקעה נפרדות לניהול כספי הנוסטרו ולניהול השקעות העמיתים.

ועדת השקעות לניהול כספי נוסטרו הינה ועדה משותפת לניהול השקעות כספי הנוסטרו של כלל הגופים המוסדיים בקבוצת איילון. דירקטוריון החברה מתווה את המדיניות הכוללת של ההשקעות והאשראי ומנחה את ועדת ההשקעה ביישום המדיניות.

הדיונים המתקיימים בישיבות ועדות ההשקעה השונות מתועדים בפרוטוקול של הישיבה המאושר ע"י יו"ר הוועדה.

### איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ועדות ההשקעה השונות דנות בנושאי ההשקעה ובהתייחס לכל קרן וקופה בנפרד. ועדת ההשקעות של החברה מתכנסת אחת לשבועיים. ועדת ההשקעות של הנוסטרו מתכנסת אחת לחודש.

במקרים של שינויים מהותיים בשווקי ההון בכלל ובתיק האחזקות הרלוונטי בפרט מתקיימות ישיבות של הועדות (בין בהתכנסות ובין ללא התכנסות) ובאופן מיידי בסמוך להתעוררות הצורך בישיבה ובהתאם לקריטריונים ולנוהלי דיווח מיידי שנקבעו על ידי הדירקטוריון.

ועדת ההשקעות מקיימת דיונים בהם נידונים, בין השאר, מדיניות השקעות כספי הנוסטרו ובמדיניות ההשקעות של הקופות והקרנות השונות כגון נושאים נוספים כגון:

- הרכבי תיקי ההשקעות לפי רכיבי השקעה וסוגיהם בחדך /קופה/קרן/מסלול.
- חלוקת תיקי ההשקעה לפי רכיבים סחירים ולא סחירים
- קביעת גבולות גזרה ומגבלות השקעה ורמות סיכון מירביות (VaR ו- Hs-Std) לרכיבים השונים
- קביעת תקרות לתקופת מימון היקפי, מימון מירבי וסוגי בטוחות נדרשות לפריטי האשראי השונים
- דיון וקביעת מנגנונים וכלי בקרה מותאמים לאופי הפעילות ולעמידה בהנחיות החוזר המתייחס להשקעת גופים מוסדיים באג"ח לא ממשלתיות ("הנחיות ועדת חודק")
- קביעת התמהיל הפנימי של תיקי ההשקעות - משך חיים ממוצע, פיזור גיאוגרפי ופיזור לפי מגזרים
- התאמת תיק הנכסים להתחייבויות הרלוונטיות
- התאמת ההשקעה לתשואה הגלומה בה תוך שקלול מכלול נתוני הסיכון ובדיקת דרישות ריתוק ההון הרלוונטיות.
- קביעת מדיניות השקעה מוצהרת לשנה הקרובה, ונוהלי מעקב אחרי יישום מדיניות ההשקעה והמגבלות שקבעה הוועדה.
- בחירת גוף מקצועי חיצוני לייעוץ באופן ההצבעות באסיפות כלליות של חברות שניירות הערך שלהן מוחזקות בתיקי ההשקעות.
- קביעת מדיניות ונהלים להצבעות באסיפות כלליות כאמור.
- קביעת מדיניות ואמות מידה לממשל תאגידי.
- דיון במדיניות טיפול בחובות בעיתיים.
- אישור ביצוע השקעות ואשראי עפ"י מדרג סמכויות שנקבע.
- קביעת מנגנוני בקרה על פעילות ההשקעות ואופן יישום.
- קביעת כללים לפעילות באופציות ובנגזרים, והביטחונות הנדרשים בגין פעילות זו.
- קביעת מנגנונים לזיהוי חשיפות אשראי ומעקב שוטף.
- קביעת נהלים להשתתפות בהנפקות בשוק הראשוני, בהרחבות סדרה ובהפצות בשוק המשני
- הוועדות מקבלות לידיהן את המלצות פורום החוב וועדת האשראי שמונו ומאשרות מסגרות אשראי בהתאם לסמכויות שקבע הדירקטוריון.
- דיון בנושאים רלוונטיים נוספים שהובאו לתשומת הועדה ע"י המבקר הפנימי, ועדת האשראי, פורום החוב ומנהל הסיכונים.

### איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

בנוסף מקיימות הוועדות את המטלות הנגזרות מהנחיות הרגולציה ומהוראות הדירקטוריון של החברה.

הוועדות מקבלות בישיבותיהן, בין היתר, סקירות מאקרו ומיקרו כלכליות מגורמי פנים וכן מגופים חיצוניים. סקירות אודות מבנה תיקי ההשקעות והתשואות שהושגו וככל שניתן, השוואתן לתשואות שהושגו עי הגופים המתחרים. כל ועדה דנה במבנה תיק ההשקעות שבסמכותה ובהתאמות נדרשות למצב השוק ולמדיניות השקעות שנקבעה, וקובעת את הקצאת הנכסים באפיקים השונים (כגון: צמודי מדד, מניות בארץ ובחו"ל, מט"ח, אג"ח ממשלתיות, אג"ח קונצרניות וכיו"ב). כמו כן, בפני הוועדה מובאות הצעות השקעה שונות הדורשות את אישורה, כגון השקעה באגרות חוב קונצרניות לא-סחירות, השקעות בנדל"ן ועוד.

במהלך שנת 2010 התבצע ניהול השקעות קופות הגמל וקרנות ההשתלמות, למעט בטחון – קופה מרכזית לפיצויים שניהול השקעותיה בוצע בפסגות ניירות ערך בע"מ, באמצעות החברה הנשלטת ע"י החברה האם, איילון פתרונות פיננסים (2004) בע"מ, בכפיפות לדירקטוריון ולועדת השקעות משתתפת כמפורט לעיל.

בתחילת שנת 2011 ביצעה קבוצת איילון שינוי מבני לפיו החל ממועד זה מנהל אגף השקעות ומנהל אגף כספים משמשים בתפקידים מקבילים הן בחברה והן בחברה האם. במסגרת השינוי המבני האמור הועברו עובדי אגף ההשקעות ועובדי המערך האחורי באגף הכספים של החברה להיות עובדי החברה האם.

עוד באותו מועד, בהתאם להמלצת היועץ החיצוני רו"ח יוסי בהיר על שני מבני נוסף, החליט דירקטוריון החברה שההשקעות הסחירות של החברה, כמו של הגופים המוסדיים האחרים בקבוצת איילון, ינוהלו באמצעות בית ההשקעות הנשלט ע"י החברה האם – איילון פתרונות פיננסים (2004) בע"מ. אי לכך, בנוסף לכספי הגופים המוסדיים שנוהלו ע"י איילון פתרונות פיננסים בתקופת הדוח, לאחר תקופת הדוח הועבר לניהול בית השקעות זה גם תיק ההשקעות הסחיר של הנוסטר, ובמקביל הועבר מנהל השקעות הנוסטר מר תמיר הרשקוביץ לעבוד בבית ההשקעות הנ"ל שינוי נוסף שבוצע לאחר תקופת הדוח הוא פיצול הרכב הפרסונלי של ועדות ההשקעה: בהרכב ועדת הנוסטר לא חל שינוי למעט החלפתו של מר שרון רייך (לאור מניו כמנהל הסיכונים של החברה) במר תמיר חרמץ. חברי ועדת ההשקעות של החברה שונה מהרכב ועדת ההשקעות של המשתתפת ומהרכב ההשקעות של הפנסיה. שינוי זה נועד לאפשר גיוון בהרכבי חברי ועדות ההשקעות השונות חיזוק והיכולת לקיים סיעור מוחות מגוון דעות רחב יותר, וכל זאת מתוך ראייה רחבה יותר לניהול ההשקעות הייחודיות של כל גוף מוסדי בנפרד.

### **ניהול סיכוני אשראי :-**

בחודש אוגוסט 2007 פורסמו חוזרי גופים מוסדיים 2007-9-15 ו- 2007-9-16 המסדירים את נושא סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות ונושא העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים.

כהשלמה לחוזרים אלו פורסם בחודש אפריל 2009 חוזר גופים מוסדיים המנחה את הגופים המוסדיים באופן הטיפול בחובות בעייתיים ופעילות הנדרשת על ידם לגביית חוב.

בחודש פברואר 2010 פורסם דוח הוועדה ("ועדת חודק") לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות רכישת איגרות חוב לא ממשלתיות (להלן - הוועדה). המלצות הוועדה, המיושמות בחוזר גופים מוסדיים 2010-9-3 מחודש יולי 2010 לעניין השקעות גופים מוסדיים באגרות חוב שאינן ממשלתיות, מתמקדות בהליך ההשקעה של גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות: החל מחובת ביצוע אנליזה

### איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

טרם רכישת איגרת חוב, דרך קבלת דיווחים מתאגידים שאינם מדווחים, וכלה במאפיינים רצויים של איגרות חוב בהן משקיעים גופים מוסדיים, ובהם תניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות.

גיבוש מדיניות השקעה באיגרות חוב בהתחשב בקיומן של תניות חוזיות, נועד לתרום הן ליכולת הגופים המוסדיים להעריך את איכות איגרות החוב בעת רכישתן והן ליכולתם להתמודד עם שינויים במהלך חיי האיגרות.  
בין השאר מסדיר החוזר שפורסם הינן נושאים אלו:

א. קובע הוראות שיחולו על גופים מוסדיים ברכישת איגרות חוב, החל מחובה לקבל מסמכי הנפקה שבעה ימי עסקים לפני הנפקה, דרך חובת הכנת אנליזה, וכלה בקבלת מסמכי ההנפקה המעודכנים 48 שעות לפחות לפני ההנפקה.

ב. קובע את סוג המידע שגוף מוסדי יקבל ממנפיק שהוא תאגיד שאינו מדווח, הן בעת ההנפקה והן לאורך חיי החוב.

ג. מורה לגופים מוסדיים לקבוע מדיניות השקעות באיגרות חוב, המתייחסת למאפייניהן של איגרות חוב.

מטרת החוזרים הנ"ל הינה הבטחת קיומם של מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכונים 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.

הם הוצאו על רקע הגידול המהותי שחל בהיקף האשראי העסקי בתיקי ההשקעות של גופים מוסדיים בשוק, והכשלים בטיפול במקטע זה שהתגלו במהלך המשבר בשוק ההון בשנת 2008, והוראותיהם נועדו להבטחת יכולתו של גוף מוסדי לבצע מעקב ובקרה שוטפים אחר חוב בניהול, הערכה ובחינת מצב החוב בתיק נכסי ההשקעה שבניהולו והערכת יכולת הלווה לעמוד בפירעון התחייבויותיו ועמידתו בסעיפי הסכם החוב.

בהתאם לחוזרים האמורים נקבעו בקבוצת איילון נהלים שמטרתם ליישם את ההנחיות שנקבעו בהם בכוונה לקבוע סמכויות, גבולות אחריות והליכי בקרה בנושא של ניהול סיכונים אשראי, תוך שימת דגש על השתתפות בהנפקות של אגרות חוב בשוק הראשוני וכן רכישה ומכירה של אגרות חוב בשוק המשני. כן הושמו דגשים על ההנחיות התפעוליות שניתנו לדרג הביצועי והגדרת הבקורות בתהליכי העבודה (המובנות והמשלימות) וקביעת המדיניות להשקעה באגרות חוב אלו.

במסגרת חוזרים אלו נקבעה, בין השאר, החובה להקים שתי ועדות אשר הוטלה עליהן אחריות במסגרת יישומם של החוזרים:

ועדת אשראי:-

ועדה הממונה מטעם ועדת השקעות הקובעת את סמכויותיה (ומארג היחסים ביניהן) והכול בכפוף למדיניות האשראי ומדרגיו אותם 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, כפי שבוצע בקבוצת איילון.

החוזר קבע גם את תפקידי הוועדה. לפיהם היא תהיה אחראית על אישור מראש של כל העמדת אשראי אגב פעילות השקעות שאיננו אשראי מוחרג מעל לסכום מסוים אותו קבעה ועדת ההשקעות.

וועדת האשראי בוחנת וממליצה לוועדת ההשקעות בנושאים שלפי החוזרים הינם בסמכות ועדת ההשקעות, כגון קביעת שיעורי האשראי וגבולות החשיפה המרביים, מנגנונים לזיהוי מכלול החשיפות ללווה בודד וקבוצת לוויים, כללים לתמחור אשראי,

### איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מדיניות וכללים לעניין בטוחות, הערכתן ואשורן, נוהלי העמדת אשראי לצדדים קשורים וקביעת מנגנוני בקרה מתאימים.

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

החוזרים קובעים 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.

בנוסף קובעים החוזרים 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 הלווה לעמוד בפירעון החוב לחברה, והערכת הפסד צפוי לחברה בהינתן מצב כשל ביכולת הלווה להשלים פירעון.

### **פורום חוב:-**

חוזר האוצר לעניין טיפול בחובות בעייתיים קובע כי דירקטוריון של גוף מוסדי וועדת השקעות יקבעו נהלים להבטחת זיהוי מוקדם של כשלים שעשויים לקרות בנוגע לאשראי המועמד ללווים אגב פעילות השקעות ומנגנון לטיפול בחובות בעייתיים. החוזר קבע את סוגי החובות הבעייתיים הללו:

"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 ההשקעות ושלפחות שניים מחבריו אינם כאלו העוסקים בייזום ו/או הקצאת אשראי ואינם חברים בוועדת ההשקעות או בוועדת האשראי.

נקבע כי פורום חוב יסווג את החובות הבעייתיים לפי הסיווגים המתוארים לעיל. בהתאם לכך מטלות הפורום הינן בין השאר ניתוח מצב החוב ויכולת החוזר של הלווים, הערכת קושי פיננסיים מהותי, הערכה לגבי חדלות פירעון, בחינה משפטית והערכה כלכלית של הביטחונות, והאמצעים המומלצים על ידי הפורום והשלכותיהם על כספי החוסכים, בחינת סה"כ חשיפות הלווה לגוף המוסדי.

### איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

כן נקבעו הדוחות וההמלצות הרלבנטיים אותם נדרש הפורום להגיש לוועדות ההשקעה ולדירקטוריון וכן את הפעולות שעל פורום לנקוט לגביית החוב הבעייתי. סדרי העבודה וקבלת החלטות שנקבעה בפורום החוב אושרו ע"י ועדת ההשקעות והדירקטוריון. בהמשך לתקנות ולחוזרי האוצר הנ"ל מונו כאמור בחברה ועדות אשראי קבוצתית וועדה לבחינת היבטי יכולת החברות לעמוד בפירעון התחייבויות ("פורום חוב") בראשות מנהל הכספים של איילון חברה לביטוח בע"מ.

מערך ניהול ההשקעות :

ניהול השקעות תיק נוסטרו : –

בתקופת הדוח נוהלו השקעות הנוסטרו (של כלל הגופים המוסדיים של קבוצת איילון) ע"י אגף ההשקעות של הקבוצה. החל מינואר 2011 מתבצע ניהול ההשקעות תיק הנוסטרו באמצעות בית ההשקעות הנשלט ע"י החברה האם, איילון פתרונות פיננסים (2004) בע"מ. ניהול השקעות הנוסטרו מתבצע בכפוף למדיניות ההשקעות הכוללת והנחיות הדירקטוריונים השונים ובכפוף למדיניות ההשקעות וההנחיות שלוועדת ההשקעות נוסטרו.

מנהל ההשקעות הייעודי המנהל את התיק הוא מר תמיר הרשקוביץ שבתקופת הדוח היה עובד החברה והחל מינואר 2011 הינו עובד איילון פתרונות פיננסים.

ניהול תיק השקעות העמיתים :-

ניהול השקעות כספי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבניהול החברה מתבצע ע"י בית ההשקעות הנשלט על ידי החברה האם, איילון פתרונות פיננסים (2004) בע"מ. ניהול השקעות המבוטחים/עמיתים מתבצע בכפוף למדיניות ההשקעות הכוללת והנחיות הדירקטוריונים השונים ובכפוף למדיניות ההשקעות וההנחיות של ועדת ההשקעות. החל מחודש דצמבר 2009 מרוכז ניהול מרבית השקעות הקופות המנוהלות באמצעות "איילון פתרונות פיננסים (2004) בע"מ" (חברה קשורה בבעלות "איילון בית השקעות" שהינו 74% בבעלות "איילון אחזקות בע"מ" ו - 24% בבעלות מר נעם ברורמן) הנ"ל למעט תיק השקעות של אחת מקופות הגמל(בטחון קמפ"פ) המתנהל באמצעות "פסגות בית השקעות". ומשמש כתיק סמן לבחינת ביצועים.

בקרות :-

בחודש אוגוסט 2009 פורסם חוזר גופים מוסדיים 15-9-2009 בנושא מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של גוף מוסדי.

מטרת החוזר הינה הבטחת קיומה של תשתית ארגונית לתפעול נכסי ההשקעה של גופים מוסדיים, בקרה על ניהולם והפרדה מבנית למניעת ניגוד עניינים.

במסגרת החוזר נקבע שמערך ההשקעות יכלול גם יחידות תפעול ובקרה כדלקמן :

מערך עורפי - (back office) - יחידה שאחראית על קליטה, רישום ובקרה על ביצוע עסקאות בנכסי השקעה.

מערך אמצעי - (mid office) – יחידה שתפקידה ביצוע בקרה שוטפת, הכנה של דיווחים מיידיים ותקופתיים, הגשת חומר רקע לוועדת השקעות ומעקב אחר ביצוע בפועל של הנחיות ועדת השקעות הרלוונטית.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

יחידת המערך העורפי : (Back Office) :  
יחידה הכפופה למנהל אגף כספים בקבוצה, כאשר היותה נפרדת ממערך ההשקעות וכפיפותה כאמור, נועדו להבטיח את אי תלותה במערך ההשקעות.

היחידה מבצעת :

1. רישום נכסים במערכות התפעוליות.
2. השקעות החברה מתפעלות על ידי מתפעלים חיצוניים, אשר מחשבים את התשואות. יחידת המערך העורפי מבצעת בקרות על כך.
3. מעקב אחר גביה ותשלומים.
4. התראות להרעה במצב חוב או לווים.
5. הכנת דוחות תקופתיים לגורמים רלוונטיים בקבוצה ולממונה על שוק ההון.  
בראש היחידה עומדת רו"ח פזית סיגאבי.

יחידת המערך האמצעי : (Mid- Office) :  
יחידה זאת, הכפופה למנהל אגף השקעות, הינה יחידה הנפרדת מיחידת הייזום וההערכה של נכסי השקעה ואשראי לא סחיר.  
ביחידה מתבצעות פעולות כדלקמן :  
א. בקרה שוטפת :

6. בקרה של עמידת מערך ההשקעות במגבלות ובכללים שנקבעו במסגרת המדיניות והנחיות הדירקטוריון, הנחיות ועדת ההשקעות ונוהלי אגף ההשקעות, בהתייחס לכל קופה, מסלול השקעות, במגבלות ספציפיות שנקבעו לפעילות כל מנהל השקעות פנימי או חיצוני.
7. עמידת מערך ההשקעות במדרג ההרשאות לביצוע עסקאות.
8. אופן יישום החלטות ועדות ההשקעות או הדירקטוריון על ידי מערך ההשקעות.
9. עמידת ספקי שרות חיצוניים למערך ההשקעות בתנאים שנקבעו.
10. קיום תהליכי אנליזה ואופן יישומם על פי הנהלים שנקבעו.
11. קיום הליכי הדיווח של מנהלי השקעות למערך העורפי.
12. ביצוע פיצולים כדין ולפי ההנחיות הפנימיות.
13. בקרת איכות ביצוע פעילות השקעה ע"י מנהלי השקעות.

ב. בקרה תקופתית :

א. בחינה תקופתית של חשיפות בפועל של הגופים המוסדיים ועמידתם בהנחיות ועדת ההשקעות ובמדיניות ההשקעות הכוללת המוצהרת שנקבעה ע"י הדירקטוריון, ובהתייחס לנושאי דווח ובקרה לאורגנים השונים ולתקופות השונות שנקבעו בנוהל הרלוונטי. יחידת בקרת ההשקעות בוחנת לפחות אחת לרבעון ובעת הצורך, ולפי קביעת ועדת ההשקעות, את מידת החשיפות בפועל של כל קופת גמל מסלול למדיניות ההשקעות ולתקרת החשיפה לסוגי השקעות שנקבעו על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות ולמדיניות המוצהרת על ידי הגוף המוסדי, ביחס לכל קופת גמל, מסלול השקעה .

ב. דוחות בקרה :

1. דיווח בקרה למנהלי ההשקעות על עמידה במגבלות ומצבת חשיפה.

**איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

2. דיווח בקרת פעילות בחוזים ובאופציות.
  3. דיווחים למנהל אגף השקעות בנושא פעילות יומית של מנהלי ההשקעות, דוחות חשיפה, ודוח על חריגה ממדיניות או מגבלות שקבעו הוועדה או הדירקטוריון.
  4. דיווחים למנהלי ההשקעות – דיווח על קירבה למגבלות האחזקה שנקבעו.
- בראש יחידת המערך האמצעי עומדת גב' רחלי פז.
- ג. מערכת לניהול סיכונים
- בהתאם לדרישות הרגולציה נבחרה והוטמעה בחברה מערכת לניהול סיכונים, "CompuRisk". המערכת מקובלת בשוק וכן, חברות ביטוח רבות ובתי השקעות עושים בה שימוש. המערכת עושה שימוש במתודולוגיות בינלאומיות מקובלות, וכן במתודולוגיות שפותחו בארץ על מנת להעניק פיתרון לבעיות הייחודיות לארץ. כימות הסיכונים בתחום ההשקעות (סיכוני שוק ואשראי) מתבצע בעזרת המערכת לכל הגופיים המוסדיים בחברה, כך שבעזרת המערכת מחושבים באופן שוטף מדדי סיכון (VaR ו-HS-STD), תרחישים, מבחני קיצון ועוד.

**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 סינטטיים 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.

### איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

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.

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.

## סיכום ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה

### **סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות**

#### 14. הסביבה העולמית

שנת 2010 סימנה את תחילת היציאה של המשק העולמי מהמיתון, אם כי לא בצורה מאוזנת בכל המדינות. על פי האומדן של קרן המטבע הבינלאומית עלה התוצר העולמי בשנת 2010 בכ- 5%, לאחר התכווצות של 0.9% אשתקד. צמיחת המשק העולמי המשיכה להיות מובלת על ידי המשקים המתפתחים אשר עלו ב- 7.1% בהובלת סין והודו, לצד עליה מתונה במדינות המפותחות שצמחו בכ- 3% בשל חולשתן של ארה"ב ואירופה. חולשה זו, יחד עם עלית המדרגה במשבר החוב האירופאי, דחו באופן ניכר את מועדי העלאת הריבית במשקים אלו, והובילו להאטה בקצב הריסון המוניטארי. הצמיחה בארה"ב צפויה להסתכם בכ- 2.8% ובגוש האירו בכ- 1.8%. הצמיחה המתונה יחסית בגוש האירו איננה מאוזנת כלל. גרמניה המשיכה להוות את קטר הצמיחה של גוש האירו עם צמיחה של 3.6%. צמיחה זו הוזנה על ידי היצוא שנהנה מהתרחבות הסחר העולמי בכ- 12%. בצרפת ובאיטליה, לעומת זאת, נרשמה עליה מתונה של 1.6% ו- 1% בהתאמה, לצד התכווצות של 0.2% בספרד הנובעת מהתפוצצות בועת הנדל"ן ורמת מינוף גבוהה של משקי הבית שם. הכלכלה הישראלית לא הגיעה לרמות המינוף שפגעו בשוקי העולם, ולכן המשבר השפיע על ישראל בצורה חלשה יותר והיציאה ממנו השנה הייתה מהירה.

### איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מדדי המניות בעולם הניבו תשואות נאות בשנת 2010. כך למשל, מדד MSCI של המדינות המפותחות עלה בכ- 9% ומדד השווקים המתעוררים הניב תשואה של כ- 14%. באופן כללי, מרבית השווקים בעולם רשמו תשואות חיוביות, להוציא מספר מדינות בגוש האירופאי שבהן הוחרף משבר החוב הציבורי.

מדדי הסחורות רשמו עליות חדות בשנת 2010. מדד ה CRB עלה בכ- 16%, כאשר העליות הבולטות נרשמו במחירי המתכות והסחורות החקלאיות. מחירי הסחורות החקלאיות עלו במחצית השנייה של השנה כאשר הסיבות שניתנו לעליות היו פגעי מזג האוויר. מחירי הסחורות ומחירי המתכות עלו בעיקר בשל היעדר אלטרנטיבות השקעה נוכח מדיניות הריבית הנמוכה בעולם אשר הביאה, לדוגמא, לעליה של 72% במחיר הכסף ולעליה של 25% במחיר הזהב.

## **15. תוכניות סיוע**

הבעיות המבניות בגוש האירו עלו מדרגה בשנת 2010 והכניסו את יוון ואירלנד לקבוצת המדינות הזקוקות לסיוע כדי לעמוד בתשלומי החוב הציבורי. לשם כך העמידה קרן הסיוע של מדינות הגוש האירופאי לשתי מדינות אלו, אשר עדיין נאבקות כדי להחזיר את הכלכלה במדינות למצב תקין, סיוע של 178 מיליארד דולר במהלך שנת 2010.

סוגיית החוב הציבורי טרם עמדה למבחן בארה"ב, אך קיים חשש כי החוב המוניציפאלי עלול להיות הגורם הבעייתי הבא בארה"ב. בכל אופן, עד כה בלימת המומנטום בכלכלה האמריקאית ברביע השני של השנה הובילה לנקיטת צעדים מרחיבים נוספים. הבנק המרכזי הציג תוכנית נוספת לרכישת אג"ח ממשלתיות בהיקף של 600 מיליארד דולר ואילו הממשל הציג תוכנית פיסקאלית מרחיבה שהתבססה בעיקר על הפחתות מסים. צעדים אלו תרמו להגברת האמון בהתאוששות הכלכלה האמריקאית.

## **16. השלכות ההקלה הכמותית (QE2) בארה"ב על העולם**

השלכות מדיניות הדפסת הכסף בארה"ב הגבירו במהלך השנה את המתיחות בגזרת המט"ח והעלו את החשש מפני מלחמת מטבעות. אמנם, בסיכום שנתי, הדולר רשם התחזקות מול האירו, אך התחזקות זו נבעה מהחרפת משבר האשראי בגוש האירו. לעומת זאת, מרבית המשקים המתעוררים שנפגעו באופן מתון יחסית מהמשבר נגררו למציאות של מטבע מתחזק מול הדולר ולירידת תשואות על איגרות החוב. התנודתיות

### איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הרבה בשערי המטבעות במהלך השנה הובילה לחוסר יציבות בשווקים הפיננסיים. ממשלות רבות נאלצו להתערב במטרה למתן את התנודתיות החריפה בשער החליפין. סוחרים וכלכלנים רבים בעולם קראו לתופעה זו "מלחמת המטבעות", אך למעשה הכול מתנקז סביב מטבע אחד - הדולר האמריקאי. ההתחזקות של מטבעות במשקים אלו מול הדולר מהווה אמנם גורם מרסן, אך מנגד הירידה בתשואות והלחץ על המדיניות המוניטארית להימנע מהגברת הלחצים לייסוף מגבירה את החשש מפני בועות נכסים, מכיוון שכלכלות אלו מקבלות הקלה מוניטארית שלא לצורך. לפיכך, המדיניות האמריקאית גררה עליית מדרגה בהיקף ההתערבות בשוק המט"ח, בין אם בצורה של התערבות פעילה על ידי הגדלת רזרבות ובין אם במגבלות על תנועות הון באמצעות הטלת מיסים.

## **17. תשואות האג"ח בעולם**

החרפת משבר החוב האירופאי וסימני ההאטה במשק האמריקאי נתנו את האות לתחילתה של מגמת ירידת תשואות. 2010 התאפיינה בתנודתיות רבה בתשואות אג"ח ממשלת ארה"ב, כשהתשואות לפדיון יורדות מרמה של כ-3.8% בתחילת השנה לשפל של כ-2.4% (לקראת סוף השנה), ושוב עלייה לרמה של כ-3.35%. המרווחים בין האג"ח הממשלתי לקונצרני המשיכו לרדת, כשבמקביל היקף הנפקות אג"ח זבל שובר שיאים.

במהלך השנה התעצמו החששות מיכולת הפירעון של מדינות כמו יוון ואירלנד, והובילו לגיבוש תוכנית סיוע. למרות התוכניות המשקיעים המשיכו לדרוש תוספת סיכון, ועל כן המרווחים באג"ח הנ"ל נותרו גבוהים מאוד. האווירה השלילית השליכה גם על מדינות נוספות כמו איטליה, ספרד, פורטוגל ובלגיה, שסבלו מעלייה בתשואות האג"ח הממשלתי ובמרווח הסיכון שלהן מול אג"ח ממשלת גרמניה. לסיכום, שוק אגרות החוב הפתיע השנה בעוצמת העליות, למעט מספר מדינות (ה PIIGS) שאגרות החוב שלהן הסבו הפסדים גדולים למשקיעים בשל גירעונותיהן הגדולים.

כלכלת ישראל נפגעה באופן מתון יחסית לעולם בשנת 2009 ויצאה בשנת 2010 במהירות מהמשבר הגלובלי. בשנה זו צמח התוצר העסקי בכ- 5.1% והתמ"ג בכ- 4.5%, לאחר עליה מתונה של 0.8% בשנת 2009. כצפוי, היציאה מהמיתון הונעה על ידי שיפור ניכר בפעילות הסחר, לאחר הצניחה בפעילות זו בשנת 2009. פעילות הסחר אמנם הואטה במהלך המחצית השנייה של השנה, אך בהשוואה לרמת הפעילות בשנת 2009 עלו היצוא והיבוא של סחורות ושירותים בשיעור דו ספרתי של 12.9% ו- 13.4% בהתאמה, מעל לעלית הסחר העולמי שעלה השנה בכ- 12%. התבוננות בתמהיל הצמיחה מראה כי היא הקיפה את כל שימושי התוצר, הצריכה הפרטית עלתה בשיעור שיא של כ- 5.2%, הצריכה הציבורית עלתה בכ- 3.4% וההשקעות בנכסים קבועים עלו בכ- 11.6%. הפגיעה הקטנה של המשק הישראלי והתאוששות המהירה השנה הביאו, בניגוד מוחלט לרוב המדינות המפותחות, להתרחבות שוק העבודה ולהתכווצות שיעור האבטלה מ- 7.5% בשנת 2009 ל- 6.6% בסוף שנת 2010. החשיבות של השיפור בשוק העבודה היא קריטית מכיוון שהיא מספקת מנוע צמיחה למשק נוכח ההאטה בייצוא במחצית השנייה של השנה.

המשק הישראלי הצטרף בשנת 2010 למועדון היוקרתי של ארגון המדינות המתועשות ה OECD. קבלה לארגון זה עשויה להביא לגידול בהשקעות הזרות בישראל. תעודת כבוד נוספת למשק הישראלי הגיעה במעבר ישראל במדד ה MSCI בחודש מאי, ממשק מתפתח למשק מפותח.

דרוג האשראי של ישראל נותר יציב בשנת 2010 ואף עשוי לעלות בשנת 2011 בשל ירידת יחס החוב תוצר של ישראל ב- 3% לשיעור של 75%, בשונה ממרבית המדינות בעולם בהן נרשם זינוק ביחס זה השנה בשל התוכניות הפיסקאליות המרחיבות.

## 19. תקציב המדינה

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

שנת 2010 מסמנת מפנה בהתפתחות הגירעון. לאחר שנתיים של עלייה ברמת הגירעון הממשלתי מאפס גירעון בשנת 2007 ל 2.2% תמ"ג ב 2008 ול 5.2% תמ"ג ב 2009, ירד הגירעון בשנת 2010 ל 3.73% תמ"ג (30.2 מיליארד ₪) לעומת התכנון המקורי בתקציב

### איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

המדינה של גירעון 5.5% מהתמ"ג. נתון זה מעודד ביחס למדינות רבות בעולם בהן יחס זה עלה בצורה חדה בגלל תוכניות הסיוע הממשלתיות. ההכנסות ממיסים עלו ב- 9.8% יחסית ל-2009, הסתכמו ב-195.4 מיליארד ₪, 12.3 מיליארד ₪ יותר מיעד הגביה של הממשלה ו-17.4 מיליארד ₪ יותר מהגבייה בשנת 2009. הסיבות לגירעון הנמוך ביחס לחזוי הן הוצאות נמוכות מהחזוי, גביית מיסים גבוהה מהחזוי ותוצר גבוה מהתחזיות המוקדמות.

### 20. **הסביבה הנומינלית**

בשנת 2010 יוסף השקל לעומת הדולר ב-5.7%, והמשיך בכך מגמה של מספר שנים בהן המטבע הישראלי מתחזק מול המטבע האמריקאי. גם בשנת 2010 שער החליפין היה תנודתי, והגיע בשיאו במחצית השנה לרמה של 3.89 ₪, לפני שירד חזרה לרמת שפל של 3.52 ₪ ברבעון האחרון של השנה.

התערבות בנק ישראל במסחר במט"ח, שהחלה באוגוסט 2009, נמשכה במרבית חודשי 2010 תוך ביקורת נוקבת של משרד האוצר וקרן המטבע הבינלאומית על ביצוע המהלך. יתרות המט"ח הגיעו בסוף השנה לשיא של 70.9 מיליארד דולר. מהלך הרכישות של בנק ישראל לא הביא להחלשות השקל מול הדולר אלא למיתון התחזקותו. התוצאה הסופית, כאמור, הייתה התחזקות השקל מול הדולר בכ- 5.7%. לפעולת ההתערבות היו שתי מטרות עיקריות – הגדלת רוזבות המט"ח של ישראל ושיפור התחרותיות של התעשיינים והיצואנים של ישראל, אשר ייסוף פוגע ברווחיותם. ברביע האחרון של השנה הודיע בנק ישראל כי הייסוף של השקל נובע מכוחות קצרי טווח של זרים (ספקולנטים) אשר במטרה להחלישם הגביר הבנק את הרכישות ברביע האחרון.

מדד המחירים לצרכן עלה בשנת 2010 ב-2.7% זאת לאחר עליה של 3.9% בשנת 2009. המדד ללא דיור עלה ב-1.9%. מבין קבוצות המדד הראשיות, בלטו בתרומתם למדד סעיף הדיור כ-1.1%, ירקות ופירות כ-0.55%, תחבורה ותקשורת כ-0.45% ומזון כ-0.3%. מנגד, ירדו סעיפי אחזקת דירה ב-0.125% וריהוט וציוד לבית ב-0.075%. מדד מחירי הדיור (אינו נכלל במדד המחירים לצרכן) עלה בשנת 2010 ב-17.5% יחסית לתקופה המקבילה אשתקד. עלית המחירים החדה בכל המדינה, הושפעה בראש ובראשונה מהריבית הנמוכה על משכנתאות אשר ירדה במהלך השנה לשפל היסטורי של 2.18% (ריבית ממוצעת על משכנתאות צמודות) ומרצון הרוכשים להשקיע בנכסים מוחשיים, שמחיריהם אינם נתונים לתנודות חריפות, ולא בשוק ההון, בו הם חוו הפסדים כבדים אך

### איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

לפני שנתיים. נראה שבמקומות רבים הגיעו המחירים לרמות שאינן ניתנות להסבר כלכלי ועליית הריבית הצפויה במשק תעמיד במבחן מחירים אלו.

ריבית בנק ישראל עלתה מסוף שנת 2009 מרמה של 1% ל-2% בארבע עליות של 0.25% בהדרגה, על פני השנה. הסיבות העיקריות לעליית הריבית במהלך 2010 הן העלייה החדה במחירי הדירות, עליית הציפיות האינפלציוניות מעבר ליעד העליון והמשך התאוששות המשק. עם התגברות החששות מפני היווצרות בועת נדל"ן, אשר התפוצצותה תביא לפגיעה ביציבות הפיננסית במשק, נקט בנק ישראל בצעדים נוספים לצינון מחירי הדיור. בתחילה הטיל מגבלות על קבוצות הרכישה ובמהלך הרבעון האחרון של השנה הנחה את הבנקים להגדיל את הקצאת ההון בגין הלוואות לדיור שניתנו בריבית משתנה וביחס מימון גבוה.

2010	2009	2008	
2.7%	3.9%	3.8%	אינפלציה
3.56	3.78	3.8	שע"ח שקל/ דולר
-5.7%	-0.7%	-1.1%	שיעור שינוי דולר
2.0%	1.25%	2.5%	ריבית בנק ישראל

## 21. שוק ההון בישראל

שנת 2010, בדומה לקודמתה, התאפיינה ברמת אי וודאות גבוהה בשוקי ההון, בעולם ובישראל, על רקע סימני שאלה באשר להתאוששות השווקים מהמשבר העולמי שפרץ בספטמבר 2008. שערי המניות בארץ ובעולם ירדו במחצית הראשונה של השנה, אך התאוששו במחצית השנייה. בסיכום שנתי עלה מדד ת"א 25 בכ-16%, והשלים בכך עליה של כ-124% מהשפל של נובמבר 2008, ובסוף השנה היה גבוה ב-8% מרמת השיא של אוקטובר 2007. מדדי המניות בת"א עלו השנה בכ-23%, במונחים דולריים, והשיגו תשואה עודפת על פני המדדים המובילים בבורסות ארצות הברית ובמערב אירופה.

הסקטור הבולט ביותר היה גם השנה סקטור הנפט אשר המניות המרכיבות אותו עלו בכ-49% לאחר שזינקו ביותר מפי 7.5 אשתקד. לסקטור זה הייתה השפעה מהותית על המסחר בבורסה והוא תרם כרבע מהעלייה במדדים העיקריים. הסיבה לעליות הייתה, בין היתר, גילוי הגז בקידוח לווייתן, שהשפיע על כל יחידות ההשתתפות האחרות, גם אם הן

### איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

אינן קשורות לקידוח הימי, וגם אם באזורי הזיכיון שלהן בוצעו זה מכבר קידוחים רבים שנמצאו יבשים או לא כדאיים להפקה.

לשדרוג ישראל לקבוצת השווקים המפותחים על ידי MSCI במאי 2010, הייתה השפעה מהותית על פעילות משקיעי החוץ בישראל ועל מחזור המסחר בבורסה. ב-26 מאי, היום בו נכנס לתוקף השדרוג, נרשם בבורסה בתל אביב מחזור שיא, בהיקף של כ-16.4 מיליארד ₪, גבוה פי 8 מהמחזור היומי הממוצע במהלך השנה. השפעת השדרוג על החזקת הזרים במניות בהן הם פעילים לא הייתה אחידה, כאשר מניות הסקטור הבנקאי בלטו במכירות מאסיביות על ידי הזרים ואופיינו בירידה בהחזקותיהם.

בשוק אגרות החוב, נרשמו עליות שערים של עד 13% באג"ח הקונצרניות הצמודות, וזאת לאחר זינוק של 40% בשנת 2009. שוק האג"ח התנהל השנה על רקע שיעורי הריבית הנמוכים בעולם, אשר גרמו לירידת התשואות גם בארץ. השנה חל צמצום נוסף בפרמיית הסיכון בין אג"ח ממשלתיות לאג"ח הקונצרניות, וזאת בהמשך למגמה של 2009. מדדי התל בונד 20 ו-40 עלו בשיעור דומה, לאחר שבשנת 2009 עלה מדד תל בונד 40 בשיעור כפול מתל בונד 20. ירידת התשואות לפדיון התבטאה בכל סוגי האג"ח, כך לדוגמה אג"ח ממשלתי לא צמוד ל-10 שנים, נסחר בסוף השנה בתשואה ברוטו לפדיון של 4.5%, נמוך בכ-1% לעומת אשתקד. העלייה בהכנסות הממשלה מגביית מסים ומגיוס הון בחו"ל, אפשרה לממשלה להוריד את הגיוס נטו כ-9.5 מיליארד ₪, לעומת כ-30 מיליארד ₪ אשתקד. במקביל להמשך ההתאוששות מהמשבר העולמי, המשיך הסקטור העסקי לגייס גם השנה סכום של כ-43 מיליארד ₪, לעומת כ-36.5 מיליארד ₪ אשתקד, כאשר 40% מהסכום גויס על ידי הבנקים.

השנה המשיכו להתבצע הסדרי אג"ח בחברות שהתקשו לפרוע את התחייבותי הן. בשנתיים האחרונות הסתיימו כ-25 הסדרים וכ-40 נוספים נמצאים עדיין בתהליך. במסגרת ההסדרים הונפקו לבעלי האג"ח הישנים אג"ח בטווחים ארוכים יותר, בחלקם בריביות גבוהות יותר, ובחלקם הוקצו להם מניות בחברות החייבות בנוסף לחוב עצמו.

להלן טבלת השינויים במדדים העיקריים בשנים 2010 - 2007 :

מדדים עיקריים: ני"ע, מחירים לצרכן, שערי חליפין, שערי חליפין, אג"ח וחו"ל.				
2010	2009	2008	2007	מדדים מקומיים
15.8%	74.9%	-44.7%	29.3%	ת"א-25
14.9%	88.8%	-49.9%	22.8%	ת"א-100
15.7%	149.8%	-67.5%	4.6%	ת"א-75
19.7%	147.0%	-73.0%	-6.4%	יתר 50
9.1%	84.1%	-63.5%	-5.7%	תל-טק
17.3%	23.5%	-40.0%	16.7%	CRB
9.6%	27.0%	-42.1%	6.9%	MSCI World
12.8%	23.4%	-38.5%	3.7%	P 500&S
11.0%	18.8%	-34.3%	6.4%	דאו גיונס
16.9%	43.9%	-41.0%	9.8%	נאסד"ק
26.3%	25.2%	-34.8%	-7.0%	ראסל 2000
16.1%	23.9%	-40.2%	22.3%	DAX
9.0%	22.1%	-31.3%	3.8%	FTSE 100
-2.2%	22.3%	-42.8%	1.3%	40 CAC
0.9%	24.9%	-43.9%	6.8%	STOXX 50
-3.0%	19.0%	-42.1%	-11.8%	NIKKEI 225
5.0%	52.0%	-48.3%	36.9%	HANG SENG
8.0%	15.5%	-0.6%	4.1%	מדד אג"ח כללי
10.9%	32.5%	-16.6%	5.7%	מדד אג"ח קונצרני
11.1%	21.6%	-3.2%	* 3.66%	תל בונד 20
10.8%	44.1%	* -24.8%	-	תל בונד 40
10.8%	30.5%	* -13.77%	-	תל בונד 60
8.0%	10.4%	8.36%	6.78%	ממשלתי צמוד
2.0%	7.8%	4.8%	7.3%	0-2
5.4%	10.5%	8.5%	7.5%	2-5
9.4%	10.9%	10.8%	4.9%	5-7
	10.8%	12.7%	6.1%	7-10
				ממשלתי שיקלי
2.7%	1.1%	6.2%	4.0%	0-2
5.2%	1.7%	13.3%	2.3%	5-2
8.6%	3.3%	16.2%	0.5%	5+
	2.6%	3.7%	4.4%	גילון
1.9%	1.3%	5.5%	4.5%	מק"מ

• - נתון בעבור חלקיות השנה.

## 22. התפתחויות לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד פרסום הדוח, נמשכה התנוודתיות הגבוהה בשווקי ההון, שהתבטאה, בין היתר, בירידה במדדי המניות בארץ. לשינויים האמורים עלולה להיות השלכה על ההכנסות מהשקעות של הקבוצה וכתוצאה מכך על רווחיותה.

לאחר תאריך המאזן חלו שינויים גיאופוליטיים במזרח התיכון; במצרים ובתוניסיה התחלף השלטון כתוצאה מהפגנות עממיות. בלוב החלה התקוממות עממית נגד שלטונו של קדאפי אשר התקפותיו על המודרים הביאו לתגובה חריפה מצד צרפת, בריטניה וארה"ב. התגובה כללה הפצצות על כוחות הנאמנים לקדאפי ואכיפת השמיים הסגורים מעל אזורי הקרבות.

אירוע נוסף, בעל השלכות עולמיות, היה רעש האדמה בעוצמה 9 בסולם ריכטר שפגע ביפן. רעידת האדמה גרמה לגלי צונאמי שפגעו באזורים חקלאיים נרחבים בצפון יפן. רעידת האדמה פגעה בכור גרעיני וגרמה לפינויים של עשרות אלפי תושבים מהאזורים המקיפים את הכור ולחששות מפני דליפה גרעינית בעלת השלכות קשות גם למדינות מרוחקות באזור האוקיאנוס השקט. בעת כתיבת הסקירה לא ברורות עדיין ההשלכות המאקרו כלכליות המלאות של אירוע זה.

לפי הערכות בנק ישראל, בשנת 2011 צפויה האטה מסוימת בקצב הצמיחה של המשק הישראלי, עקב הצטמצמות העודף בכושר הייצור מזה והאטה בהתרחבות היצוא והצריכה הפרטית מזה. התמ"ג צפוי לצמוח בשנת 2011 בשיעור של 3.7% לעומת כ- 4.5% בשנת 2010, בהובלת ההשקעה בנכסים קבועים אשר צפויים לגדול ב- 8.8%. שיעור האבטלה צפוי לרדת ל- 6.2% בממוצע לעומת כ- 6.7% בממוצע בשנת 2010. יחס החוב תוצר צפוי לרדת ל- 74.7% לעומת 76.3% בשנת 2010 וזאת לצד ירידה בגרעון הממשלה ל- 3.3 אחוזי תוצר. שיעור האינפלציה השנתי צפוי לעמוד על כ- 2.6%, זאת במקביל לתהליך הדרגתי של העלאת ריבית בנק ישראל שצפויה לעלות ל- 3.3% בסוף 2011.

המידע הנ"ל כולל מידע צופה פני עתיד.

### 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 דצמבר 2010 הסתכם לסך של 305,988 מיליון ש"ח לעומת 279,834 לשנה קודמת גידול של כ- 9.35%.

התשואה הממוצעת המצטברת מתחילת 12 חודשים אחורה הינו 9.90%, כאשר התשואה הממוצעת שלוש שנים אחרונות הינו 6.16% והתשואה הממוצעת חמש שנים אחרונות הינו 6.93%. סה"כ ההפקדות בכלל קופות הגמל (תגמולים, פיצויים וקרנות השתלמות) בשנה האחרונה הסתכמו לרמה של 19.22 מיליארד ש"ח ורמת המשיכות בכלל קופות הגמל נרשמה באותה התקופה 18.05 מיליארד ש"ח והעברות הסכמו ל- 605 מיליון, כשהצבירה נטו הינו 1,779 מיליון ש"ח. שיעור דמי הניהול בממוצע שנתי הסתכם ל- 0.87%.

**ניתוח התשואות שהשיגו הקופות**

<b><u>תשואה נומינלית ברוטו</u></b>	<b><u>שם הקופה</u></b>
11.17%	<b><u>קופת גמל הבטחון</u></b>
9.85%	<b><u>שריון – קופת גמל לתגמולים ולפיצויים</u></b>
11.51%	<b><u>ביצרון – קופת גמל לתגמולים ולפיצויים</u></b>
10.48%	<b><u>הביטחון – קופת גמל מרכזית לפיצויים</u></b>
10.79%	<b><u>סמדר – קרן השתלמות</u></b>
10.52%	<b><u>איילון קופת תגמולים ופיצויים</u></b> <b><u>(לשעבר: קופת תגמולים של עובדי בנק אוצר החייל</u></b> <b><u>בע"מ)</u></b>
בין 1.37% ל 3.81% בהתאם לרמת הסיכון	<b><u>תצפית</u></b>
	<b><u>איילון גמל- קופת תגמולים לעצמאיים ולשכירים</u></b> <b><u>ואישית לפיצויים</u></b>
7.96%	<b><u>מסלול כללי ב'</u></b>
14.74%	<b><u>מסלול מניות</u></b>
(7.06%)	<b><u>מסלול מט"ח</u></b>
1.92%	<b><u>מסלול טווח קצר</u></b>
5.80%	<b><u>מסלול צמוד מדד</u></b>
10.10%	<b><u>מצוק-מסלול כללי</u></b>
	<b><u>איילון השתלמות</u></b>
8.05%	<b><u>מסלול כללי ב'</u></b>
10.80%	<b><u>מסלול מניות</u></b>
(6.82%)	<b><u>מסלול מט"ח</u></b>
(5.19%)	<b><u>מסלול טווח קצר</u></b>
(1.99%)	<b><u>מסלול צמוד מדד</u></b>
	<b><u>איילון לפיצויים מסלולית</u></b>
9.93%	<b><u>מסלול כללי</u></b>
1.88%	<b><u>מסלול מדד</u></b>
6.22%	<b><u>מסלול מט"ח</u></b>
	<b><u>איילון מקפת השתלמות מסלולית</u></b>
9.81%	<b><u>מסלול כללי</u></b>
1.76%	<b><u>מסלול ללא מניות</u></b>
	<b><u>איילון מקפת תגמולים מסלולית</u></b>
10.14%	<b><u>מסלול כללי</u></b>
1.73%	<b><u>מסלול ללא מניות</u></b>
10.25%	<b><u>תוכנית קרן מקפת מרכזית לפיצויים</u></b>

\* התשואה הממוצעת בשוק קופות הגמל לשנת 2010 הייתה בשיעור 9.90%. בניית תשואות הקופה מול תשואת השוק בקופות המסלוליות יש להתייחס לאופי של כל מסלול ומסלול.

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

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. דרג המינוי:
  - 2.1 אישור המינוי על ידי דירקטוריון החברה התבצע ביום 18.11.07.
  - 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 תוכנית העבודה של הביקורת הפנימית היא שנתית.
  - 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

### איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

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 "מעריך 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 מעריך 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.

6.3 בשנת 2010 התכנסה וועדת הביקורת שמונה פעמים.

## איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

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.

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 והשותף 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

בכפוף להתפתחויות בשווקים ובכפוף לקבלת היתרים נדרשים מצד הרגולטור, החברה צופה:

1. בחודש פברואר 2011 אישר דירקטוריון החברה הקמת "מסלול כהלכה" בקרן איילון מקפת השתלמות שהינה קופה מסלולית, ההשקעות במסלול זה תהינה בכפוף לכללי ההלכה היהודית.
  2. החברה צופה לקבל לניהולה את קופת התגמולים של עובדי בנק איגוד, לאחר השלמת כל ההליכים הרגולטוריים.
  3. בהתאם לקביעה בחוק ההתייעלות, אישר דירקטוריון החברה בחודש פברואר 2011 את מיזוג 3 קופות כלליות, המתופעלות בבנק הבינלאומי (ביצרון – קופת גמל לתגמולים ולפיצויים, שריון – קופת גמל לתגמולים ולפיצויים ואיילון קופת תגמולים ולפיצויים), לתוך קופת הבטחון-קופת גמל לתגמולים ולפיצויים.
  - לאחר המיזוג תתפעל החברה, אצל כל מתפעל שלה (הבנק הבינלאומי, בנק לאומי, בנק הפועלים ודב סיני) קופה מסלולית מכל סוג (תגמולים, השתלמות ופיצויים).
  4. בהתאם לתוכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני עומדת החברה לשווק כיסויים ביטוחיים למקרה מוות ואובדן כושר עבודה ועל ידי כך לצמצם את הפערים בין מוצרי הגמל למוצרים פנסיוניים אחרים.
  5. על סדר היום של דירקטוריון החברה לאישור דוחות כספיים ביום 28.3.2011, עומד גם נושא החלפת המנהל הכללי.
  6. בחודש מרס 2011, קיבלה החברה הלוואה בסך 30 מיליון ש"ח מבנק מזרחי טפחות בע"מ ופרעה בסכום זה שטרי הון לחברה האם.
- 50% מסכום ההלוואה הינו צמוד למדד בתוספת ריבית שנתית של 3.7% ו 50% הנותרים הינם בריבית שנתית – פריים + 1.3%. ההלוואה עומדת לפרעון בתשלומים רבעוניים במשך 6 שנים מיום 1.7.2011.

## שונות

### א. מיזוגים

ביום 1.1.2010 ביצעה החברה המנהלת מיזוגים של קופות שבניהולה כדלהלן:  
קרנות ההשתלמות 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.

ביום 13 בספטמבר, 2010 ניתן אישור הממונה למיזוג קופת הגמל "מצוק- קופת תגמולים לעצמאיים, לשכירים ואישית לפיצויים", אשר תופעלה בבנק לאומי בע"מ, לקופת איילון גמל מסלולית כמסלול השקעה כללי, אשר אף היא מתופעלת בבנק לאומי בע"מ.  
האישור ניתן בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 22 באוגוסט, 2010.

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

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים "בקרה פנימית על דיווח כספי- הצהרות, דוחות וגילויים" מיום 25 בנובמבר 2010 והחוזר הנוסף שנלווה אליו מיום זה "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי- תיקון", על גוף מוסדי להיערך לכלול בדוחות השנתיים, החל בדוחות הכספיים המסתיימים ביום 31 בדצמבר 2010:

- הצהרות גילוי אשר יחתמו, אחת בידי המנהל הכללי ואחת בידי סמנכ"ל הכספים.  
- גילוי לבקרות ונהלים וכן גילוי בדבר כל שינוי בבקרה הפנימית של גוף מוסדי.  
- דוח דירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי אשר יחתם בידי יו"ר הדירקטוריון, המנהל הכללי והסמנכ"ל הכספים אשר כוללת הצהרה בדבר אחריות ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון לקביעתה ולקיומה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי, מסגרת העבודה ששימשה את ההנהלה לשם הערכה הנדרשת של אפקטיביות הבקרה הפנימית וכן הערכה והצהרה האם הבקרה הפנימית על דיווח כספי הינה אפקטיבית או שאינה אפקטיבית.

בנוסף, לדוח הכספי השנתי תצורף חוות דעת של רואה חשבון המבקר בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי.  
במסגרת לוחות הזמנים שנקבעו ליישום החוזר, ביצע הגוף המוסדי עד למועד פרסום הדוח הכספי השנתי ליום 31 בדצמבר 2010 את הפעולות הבאות:

### איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

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.

נקבעה תוכנית עבודה ולוחות זמנים ליישום החוזר.

נרכשה מערכת ייעודית לניהול ויישום דרישות החוזר.

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.

הגוף המוסדי, קיים הליך של איסוף ותיעוד האסמכתאות מהבקורות השונות לתהליכים שנקבעו בתיחום.

הגוף המוסדי בשיתוף היועצים בחנו את אפקטיביות הבקרה הפנימית לתהליכים שנקבעו בתיחום.

נציגי רואה חשבון המבקר סקרו ובחנו את מסמכי העבודה לרבות התיעודים שנאספו לתהליכים השונים וסיפקו את ממצאיהם לתהליכים שנקבעו בתיחום.

בהתאם לחוזר 2010-9-6 "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי-תיקון"

הגוף המוסדי יסיים את שלב התיעוד ואימות התיעוד של דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב וזאת עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 30 ביוני 2011 וכן ייתן גילוי על כך בדוח דירקטוריון על עמידתו בהוראות פסקה זו.

במועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס 2012 יסיים הגוף המוסדי את שלב התיעוד ואימות תהליך התיעוד של הדוח לעמית, וייתן גילוי בדוח הדירקטוריון על עמידתו בהוראה זו.

הגוף המוסדי קבע את תיחום הדיווחים הנ"ל ומקיים הליך של בחירת יועץ חיצוני בעל ניסיון אשר יסייע לו בעמידה בהוראות אלו.

פעילות הגוף המוסדי בנוגע לדיווחים הנ"ל, אגב שקילת שיקולי מהותיות תתייחס למרכיבים הבאים:

שלמות הדיווחים לעניין בחינת המלאי ובחינת הדיווח, תהליך הפקת הדיווחים וכן סבירות הנתונים.

### ג. חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), תשס"ט-2009

23ב ביולי 2009 פורסם תיקון 4 לחוק הפיקוח על שירותים הפיננסים (קופות גמל) (תשס"ה – 2005). בתיקון נקבע שחברה מנהלת לא תנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג מקופות הגמל שנקבעו למעט קופות בניהול אישי, קופות גמל משלמות תשואה

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

קבועה או מזערית, קופת גמל מרכזית לקצבה או קופת גמל שההצטרפות אליה מוגבלת. תחולת התיקון 1.1.2011.

ב17 בינואר 2011 תוקן חוק ההתייעלות ותחולת התיקון נדחתה ל1 ביולי 2011.

**ז. בקרות ונהלים**

1. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

2. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2010 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

**דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-"Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2010, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : משה טיומקין  
מנכ"ל : איציק בן שטרית  
סמנכ"ל כספים : לבנה ציטרינבוים

תאריך אישור הדוח : 28 במרץ 2011

### הצהרה (certification)

#### אני, איציק בן שטרית, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2010 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

28 במרץ 2011

תאריך

איציק בן שטרית, מנכ"ל

### הצהרה (certification)

#### אני, לבנה ציטרינבויס, מצהירה כי:

6. סקרתי את הדוח השנתי של איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2010 (להלן: "הדוח").
7. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
8. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
9. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-  
(ה) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ו) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ז) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ח) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ; וכן-

10. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :

(ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי ; וכן-

(ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

28 במרץ 2011

---

לבנה ציטרינבוים, מנהלת כספים

---

תאריך

## דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ

### בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה המנהלת ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה המנהלת. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה המנהלת (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה המנהלת נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה המנהלת, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.



קוסט פורר גבאי את קסירר  
רח' עמידב 3,  
תל-אביב 67067  
טל. 03-6232525  
פקס 03-5622555  
www.ey.com/il

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה המנהלת לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 והדוח שלנו, מיום 28 במרס 2011, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל אביב,  
28 במרס, 2011