

**איילון מרכזית**

**לפיצויים מסלולית**

**סקירת ההנהלה על מצבה**

**של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה**

**לשנה שהסתיימה ביום**

**31 בדצמבר 2014**

תוכן סקירת ההנהלה

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל ..... 3
2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל ..... 4
  - א. יחס נזילות ומשך חיים ממוצע ..... 4
  - ב. שינוי במספר העמיתים ..... 4
3. מידע אודות דמי הניהול ..... 4
  - א. שיעור דמי ניהול ..... 4
4. ניתוח מדניות השקעה ..... 5-6
5. ניהול סיכונים ..... 7
  - א. מדיניות הנהלת הקופה בניהול סיכונים ותיאור השיטות הערכות ..... 7
  - ב. סיכוני נזילות ..... 7
    1. ניתוח נזילות ..... 7
    - ג. סיכוני שוק ..... 8
      1. סיכון מדד וסיכון מטבע ..... 8
      2. סיכון ריבית ..... 8
      3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים ..... 9
    - ד. סיכוני אשראי ..... 9
      1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום ..... 10
      2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים ..... 10
      3. שיעור הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן ..... 11
      4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים ..... 12
    - ה. סיכוני תפעוליים וסיכונים משפטיים ..... 13

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

שם קופת הגמל: איילון לפיצויים מסלולית (להלן – הקופה)  
 שם החברה המנהלת: איילון פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר: איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ)

סוג קופת הגמל: קופת מרכזית לפיצויים.

קוד: 513741017-00000000000512-0000-000

סוג העמיתים: מעבידים

שמות בעלי המניות	שיעורי אחזקה
איילון חברה לביטוח בע"מ	79.40%
איילון חסכון לטווח ארוך בע"מ	20.60%

בעלי המניות בחברה המנהלת:

מידע נוסף ראה ביאור 1 א' בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

הגוף המחזיק בשליטה בחברה המנהלת: איילון חברה לביטוח בע"מ

מועד הקמת הקופה: 1969

רשימת מסלולי הקופה: אשור מס 512 – מסלול כללי. מועד תחילת פעילות – נובמבר 1969.

קוד: 513741017-00000000000512-0512-000

אשור מס 1070 – מסלול צמוד מדד. מועד תחילת פעילות – שלהי 2004. במיזוג טכני ביום 30.9.2013.

קוד: 513741017-00000000000512-1070-000

לעניין מיזוגים ראה ביאור 1 ג'.

שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

פיצויים מעביד עד 8.33%

שינוי מסמכי יסוד: עדכון שם החברה המנהלת. בהגדרת "החברה המנהלת" – "איילון

פנסיה וגמל בע"מ" בא במקום "איילון חברה לניהול קופות גמל

בע"מ".

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

יחס נזילות ומשך חיים ממוצע

ליום 31 בדצמבר 2014		
מסלול מדד	מסלול כללי	
13,800	198,396	היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה באלפי ש"ח
13,800	198,396	סך נכסי קופת הגמל (באלפי ש"ח)
100.00%	100.00%	יחס נזילות (באחוזים)

שינוי במספר העמיתים

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
3,496	81	57	3,520	מעבידים
3,496	81	57	3,520	סה"כ
609	-	-	594	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

3. מידע אודות דמי הניהול

שיעור דמי ניהול

ליום 31 בדצמבר 2014							
מספר	סך נכסים	מספר	סך נכסים	מספר	סך נכסים	מספר	סך נכסים
עמיתים	באלפי ש"ח	עמיתים	באלפי ש"ח	עמיתים	באלפי ש"ח	עמיתים	באלפי ש"ח
	1.5%-2%		1%-1.5%		0.5%-1%		0%-0.5%
26,698	1,255	72,020	1,341	81,923	909	31,555	91

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. ניתוח שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת-מסלול כללי

בשנת 2014 לא חל שינוי בגבולות שיעור ההחזקה במניות סחירות ושאנים סחירות אך גבולות החשיפה עלו מ- 27% עד 39% בשנת 2013 ל-28% עד 40% בשנת 2014. בממוצע רוב השנה החשיפה בפועל עמדה על כ 37% אג"ח ממשלתי, כולל אג"ח של ממשלות זרות עלו מ- 19% עד 29% בשנת 2013, ל- 22% עד 32% בשנת 2014. בממוצע רוב השנה בפועל החשיפה עמדה כל כ 30%

בשנת 2013 גבולות החשיפה לאג"ח קונצרני עלו מ- 26% עד 38% בשנת 2013 ל-23% עד 35% בשנת 2014. עיקר הגידול היה בחו"ל כנגד הקטנה באותו שיעור בשיעור ההחזקה בישראל. בממוצע רוב השנה החשיפה בפועל עמדה כל כ 25%

גבולות החשיפה בסעיף אחר אשר כולל מזומן, קרנות גידור, שווי נגזרות OTC, שווי אופציות מט"ח, קרנות השקעה, פיקדונות והלוואות, עמדו על 0% עד 10% בשנת 2013 נשארו ללא שינוי - 0% עד 10%. בשנת 2014 הופרד אפיק הנדליין מסעיף ועמד שלשיעור חשיפה של 0% עד 10%.

מדדי יחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה		טווח סטייה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2014	שיעור החשיפה ליום 31.12.2013	אפיק השקעה
<u>WICSM 50%</u> <u>100-AT50%</u>	40.0%	28.0%	+/-6%	34.0%	37.0%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
<u>אג"ח ממשלתי כללי</u>	32.0%	22.0%	+/-5%	27.0%	27.0%	חשיפה לאגח ממשלתי (כולל אגח ממשלות זרות)
<u>אג"ח קונצרני כללי 70%</u> <u>&amp; xxobi serahsi \$</u> <u>proc edarg tsevni</u> <u>30% dnob</u>	35.0%	23.0%	+/-6%	29.0%	26.0%	חשיפה לאגח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל)*
	10.0%	0.0%	+/-5%	5.0%	3.0%	נדליין
	10.0%	0.0%	+/-5%	5.0%	7.0%	אחר
				100.0%	100.0%	סה"כ
	20.0%	8.0%	+/-6%	14.0%	14.0%	חשיפה למטח

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד יחוס	שיעור האפיק מנכסי הקופה/קרן באחוזים	אפיק השקעה
1.52%	4.42%	WICSM 50% 100-AT50%	34.45%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
0.93%	3.29%	אג"ח ממשלתי כללי	28.31%	חשיפה לאגח ממשלתי (כולל אגח ממשלות זרות)
2.06%	5.14%	אג"ח קונצרני כללי 70% tsevani & xxobi serahsi \$ 30% dnob proc edarg	26.18%	חשיפה לאגח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל)
0.29%			6.55%	נדל"ן
0.20%			4.51%	אחר
5.00%			100%	סה"כ
1.41%-				השפעת שיעור חשיפה למט"ח
3.59%				סה"כ תשואת מדדי ייחוס
4.41%				תשואת המסלול:
0.82%				הפרש

**מסלול מתמחה**

**מסלול אג"ח**

מדדי יחוס	מדיניות השקעה
ממשלתי צמוד מדד 75%	מסלול צמוד מדד- לפחות 75% מהנכסים יושקעו באג"ח צמודות מדד ו/או בתעודת השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות בצמודי מדד ו/או בנגזרים למדד ואו למדדי אג"ח הצמודים למדד ו/או בתעודות סל צמודות מט"ח. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולתנאים שנקבעו בתקנות ההשקעה.
תל בונד 60 25%	

תשואת מדד ייחוס באחוזים	מדד יחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
3.90%	ממשלתי צמוד מדד 75%, תל בונד 60 25%	מסלול צמוד מדד- לפחות 75% מהנכסים יושקעו באג"ח צמודות מדד ו/או בתעודת השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות בצמודי מדד ו/או בנגזרים למדד ואו למדדי אג"ח הצמודים למדד ו/או בתעודות סל צמודות מט"ח. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולתנאים שנקבעו בתקנות ההשקעה.
3.53%		תשואת המסלול
0.37%		הפרש

5. ניהול סיכונים

א. מדיניות הנהלת הקופה בניהול סיכונים ותיאור השיטות וההערכות

ראה פירוט בדוח עיסקי התאגיד של חברה מנהלת בפרק ד' סעיף 23.

ב. סיכוני נזילות

1. ניתוח נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש תוך זמן קצר לממש את נכסי קופות הגמל במחיר, שלא בהכרח ישקף את שווי השוק שלהם, על מנת לעמוד בהתחייבויותיה כלפי עמיתיה. סיכון הנזילות מתחלק לשני רבדים:

- א. ברמת הקופה - קיימת אי וודאות באשר להיקף סכומי משיכות הכספים ע"י העמיתים, ולכן נוצרת אי וודאות באשר להיקף החזקת הנכסים הנזילים הנדרש. החזקת רמה מסוימת של נכסים נזילים בקופת הגמל נחוצה על מנת שלא ייווצר מצב בו לא יהיה ניתן לבצע תשלומים לעמיתים מושכים או לכאלו המבקשים להעביר את כספם לקופות גמל אחרות.
- ב. ברמה מאקרו כלכלית - קיים סיכוי שטעמי העמיתים ישתנו בכלל קופות הגמל. מצב זה עלול לגרום למימוש כספים בהיקף רב ובזמן קצר ע"י החברות המנהלות של קופות הגמל. דרישה כזו עלולה להביא לפגיעה משמעותית במחיר הנכסים וכן לסכן את יציבות שוק ההון בארץ.

ליום 31 בדצמבר 2014		
נכסים (באלפי ש"ח)		נזילות (בשנים)
מסלול מדד	מסלול כללי	
13,775	174,224	נכסים נזילים וסחירים
4	4,593	מח"מ של עד שנה
20	13,943	מח"מ מעל שנה
1	5,636	אחרים
<b>13,800</b>	<b>198,396</b>	<b>סך הכל</b>
95.82%	89.32%	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה

ג. סיכוני שוק

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

סיכון מדד

סיכון מדד מוגדר כ שחיקת ערך הנכסים כתוצאה משינויים בלתי צפויים במדד המחירים לצרכן או בציפיות האינפלציה. בקופת הגמל על מסלוליה השונים מוחזקים נכסים פיננסיים לא צמודים למדד המחירים לצרכן, אשר עלייה בציפיות האינפלציה תביא לירידה בשוויים.

סיכוני מטבע

סיכון המטבע מוגדר כהפסד כתוצאה משינויים בשערי חליפין. לשינויים בשערי החליפין השפעה, על מחירי נכסים נקובי מט"ח, הכלולים בקופת הגמל על מסלוליה השונים. להלן התפלגות סך נכסי הקופה והחשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2014		
מסלול כללי	מסלול מדד	
95,973	1,356	לא צמוד
55,475	12,443	בהצמדה למדד המחירים לצרכן
46,948	1	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
<b>198,396</b>	<b>13,800</b>	סך הכל

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

2. סיכון ריבית

סיכון להפסד כתוצאה משחיקת ערך הנכסים עקב שינויים בעקומי הריביות בארץ ובחו"ל. בקופת הגמל של החברה כלולים, בין היתר: אג"ח צמוד, אג"ח שקלי, אג"ח במט"ח. לדוגמא: עלייה בעקום הריבית השיקלית עלולה לגרום לירידה בערכם של נכסי החוב בשקל לא צמוד. בטבלה להלן מפורט ניתוח רגישות של שינוי בשיעור עקומי הריביות בשיעור 1% על ערכו של תיק ההשקעות:

א. ניתוח רגישות

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
1%	1%-	
אחוזים		
(3.69)	4.06	תשואת מסלול כללי
(5.60)	6.20	תשואת מסלול מדד



**ב. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים: מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר 2014						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
אלפי ש"ח						
20.00	7,913	716	-	-	7,197	בנקים
4.86	1,922	-	-	-	1,922	ביטוח
0.61	240	-	-	96	144	ביומד
4.87	1,927	348	-	131	1,448	טכנולוגיה
13.48	5,337	87	148	402	4,700	מסחר ושרותים
17.99	7,117	3	52	1,478	5,584	נדל"ן ובינוי
26.56	10,509	305	-	1,121	9,083	תעשייה
4.91	1,943	-	-	162	1,781	השקעה ואחזקות
5.73	2,268	222	-	264	1,782	נפט וגז
1.00	396	368	-	28	-	אחר
<b>100.00</b>	<b>39,572</b>	<b>2,049</b>	<b>200</b>	<b>3,682</b>	<b>33,641</b>	<b>סך הכל השקעה במכשירים הוניים</b>

**מסלול צמוד מדד**

ליום 31 בדצמבר 2014						ענף משק
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
אלפי ש"ח						
100	1	-	1	-	-	מסחר ושרותים
<b>100</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>סך הכל השקעה במכשירים הוניים</b>

**ד. סיכוני אשראי**

סיכון אשראי ("Default Risk" או "Credit Risk") הינו הסיכון שצד בעסקה לא יעמוד בהתחייבויותיו. החברה משקיעה חלק מנכסי קופות הגמל במתן אשראי, כגון: אגרות חוב סחירות ולא סחירות, מכשירים פיננסיים מסוגים שונים, מתן הלוואות ועוד. משום כך, יציבות הלווים ושווי הביטחונות שהועמדו לטובת המשקיע משפיעים על שווי הנכסים. מצב חדלות פירעון של מס' רב של לווים או קיום הסדרי חוב ומימון מחדש של חובות, או של אובדן חובות והפרשה מוגברת לחובות מסופקים, עלול לגרום להפסד כספי לתיקי העמיתים.

**1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום**

ליום 31 בדצמבר 2014				
סה"כ	בחול"ל	בארץ		
	סחירים	שאינם סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח			
108,394	12,813	18,534	77,047	מסלול כללי
12,444	-	24	12,420	מסלול מדד
<b>120,838</b>	<b>12,813</b>	<b>18,558</b>	<b>89,467</b>	

**2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:**

ליום 31 בדצמבר 2014	
דירוג מקומי	
מסלול מדד	מסלול כללי
אלפי ש"ח	

10,581	56,756
1,299	8,039
505	9,817
35	1,556
-	879
<b>12,420</b>	<b>77,047</b>

**נכסי חוב סחירים בארץ**

אגרות חוב ממשלתיות  
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:  
 AA ומעלה  
 BBB עד A  
 נמוך מ-BBB  
 לא מדורג

**סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ**

**נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:  
 AA ומעלה  
 BBB עד A  
 נמוך מ-BBB  
 לא מדורג  
 הלוואות לאחרים

19	10,553
4	7,724
-	2
1	154
-	101
<b>24</b>	<b>18,534</b>
<b>12,444</b>	<b>95,581</b>

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**

**סך הכל נכסי חוב בארץ**

ליום 31 בדצמבר 2014		
דירוג בינלאומי		
מסלול כללי	מסלול מדד	
אלפי ש"ח		
-	1,860	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	2,650	אגרות חוב ממשלתיות
-	5,642	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	2,461	A ומעלה
-	200	BBB עד A
-	12,813	נמוך מ-BBB
-		לא מדורג
-		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

### 3. שיעור הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני "ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

ליום 31 בדצמבר 2014, באחוזים		נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
מסלול מדד	מסלול כללי	
2.89	1.76	AA ומעלה
1.77	1.49	A
-	6.50	BBB
8.46	13.89	נמוך מ-BBB
-	0.03	לא מדורג

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

ליום 31 בדצמבר 2014		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
14.64	15,871	בנקים
0.99	1,076	ביטוח
0.04	38	טכנולוגיה
5.74	6,224	מסחר ושרותים
10.83	11,735	נדל"ן ובינוי
2.93	3,172	תעשייה
4.18	4,526	השקעות ואחזקות
2.10	2,276	נפט וגז
4.48	4,860	אחר
54.08	58,616	אג"ח ממשלתי
<b>100.00</b>	<b>108,394</b>	<b>סך הכל</b>

מסלול מדד

ליום 31 בדצמבר 2014		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
6.74	839	בנקים
0.02	3	טכנולוגיה
2.27	283	מסחר ושרותים
4.03	502	נדל"ן ובינוי
0.01	1	תעשייה
1.88	234	השקעות ואחזקות
0.01	1	נפט וגז
85.03	10,581	אג"ח ממשלתי
<b>100.00</b>	<b>12,444</b>	<b>סך הכל</b>

ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים

**סיכונים תפעוליים**

בכל אחת מהפעילויות העסקיות של החברה המנהלת פנסיה וגמל קיימים סיכונים תפעוליים מסוגים שונים וברמות חומרה שונות, כגון: טעויות אנוש, מעילות והונאות, תקלות מחשוב, גניבת מידע, טעויות חישוביות, קריסת מערכות ועוד. החברה חשופה גם לסיכונים חיצוניים העלולים לגרום לנזק לחברה כדוגמת רעידת אדמה, הפסקת זרם החשמל לפרק זמן רב וכו'. היעדר טיפול נאות בסיכונים אלו, עלול להביא לפגיעה בביצועיה העסקיים ושרידותה לאורך זמן של החברה, ביכולתה להשיג את היעדים האסטרטגיים, בביטחון בעלי המניות וציבור העמיתים באמינותה ובתדמיתה של החברה, ואף, במקרים קיצוניים, לאיים על יכולתה להמשיך כ"עסק חי".

הסיכונים התפעוליים מנוהלים בעיקרם על ידי מנהלי היחידות והתחומים השונים לצד ביצוע ביקורות תקופתיות בהתאם לתוכניות עבודה רב שנתיות מטעם מערך הביקורת הפנימית.

**סיכוני חוקים ותקנות**

שינויים רגולטורים עלולים להשפיע על פעילותה ותוצאותיה הכספיות של החברה. בשנים האחרונות פורסמו חוזרים רבים על ידי אגף שוק ההון ביטוח וחסכון, הדורשים ביצוע שינויים בתפעול השוטף של העסק וביצוע היערכות לנושאים שונים. פעולות אלה כוללות, בין השאר, גיוס כוח אדם, השקעה נרחבת במערכות ממוחשבות, שינוי יסודי בסדרי עבודה ועוד. שינויים מעין אלה כרוכים בעלויות גבוהות, ישירות ועקיפות, ולכך השפעה על רווחיות החברה. בנוסף, שינויים רגולטורים עשויים להשפיע על הגברת התחרות ובכך להשפיע על רווחיות החברה דרך שורת ההכנסות – לדוגמה הגבלת דמי הניהול במוצרי קופות הגמל.

גורמי הסיכון ומידת השפעתם – ראה טבלת גורמי סיכון בפרק על ניהול סיכונים בדוח על עסקי התאגיד.

29 במרס, 2015

דן קהל

משה טיומקין

תאריך אשור

מנכ"ל

יו"ר הדירקטוריון

הדוחות הכספיים

הצהרה (Certification)

אני, דן קהל, מצהיר כי:

סקרתי את הדוח השנתי של איילון מרכזית לפיצויים מסלולית (להלן: "הקופה") לשנת 2014 (להלן: "הדוח").

1. 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.
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה של קופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  3. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה; וכן-
    - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון; וכן-
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והסקנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-
  4. 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 הנוגע לקופה:
    - (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 הנוגע לקופה; 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 הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

\_\_\_\_\_  
חתימה

דן קהל, מנכ"ל  
שם ותפקיד

29 במרץ 2015  
תאריך

אני, לבנה ציטרינבובים, מצהירה כי :

סקרתי את הדוח השנתי של איילון מרכזית ל פיצויים מסלולית (להלן: " הקופה ") לשנת 2014 (להלן: "הדוח").

1. 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.
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות , מכל הבחינות המהותיות , את המצב הכספי , תוצאות הפעולות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה של קופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  3. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה , או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה , המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל , מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי , או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי , המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ; וכן-
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והסקנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי , לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן -
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה ; וכן-
  4. 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 הנוגע לקופה :
    - (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 הנוגע לקופה ; 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 הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

	<u>לבנה ציטרינבובים, מנהלת כספים</u>	<u>29 במרץ 2015</u>
חתימה	שם ותפקיד	תאריך

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של איילון מרכזית לפיצויים מסלולית (להלן: "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של הקופה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל 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 החשבו נאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת הקופה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, 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 2014, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

29 במרס, 2015

לבנה ציטרינבויים	דן קהל	משה טיומקין	תאריך אישור הדוח
מנהלת הכספים	המנהל הכללי	יו"ר הדירקטוריון	
של החברה המנהלת	של החברה המנהלת	של החברה המנהלת	