

# איילון איגוד תגמולים

סקירת ההנהלה על מצבה

של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2014

תוכן סקירת ההנהלה

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל ..... 3-4
2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל ..... 5
  - א. יחס נזילות ומשך חיים ממוצע ..... 5
  - ב. שינוי במספר העמיתים ..... 5
3. מידע אודות דמי הניהול ..... 5
  - א. שיעור דמי ניהול ..... 5-6
4. ניתוח מדניות השקעה ..... 7-8
5. ניהול סיכונים ..... 9
  - א. מדיניות הנהלת הקופה בניהול סיכונים ותיאור השיטות הערכות ..... 9
  - ב. סיכוני נזילות ..... 9
    1. ניתוח נזילות ..... 9
    - ג. סיכוני שוק ..... 10
      1. סיכון מדד וסיכון מטבע ..... 10
      2. סיכון ריבית ..... 11
      3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים ..... 10
    - ד. סיכוני אשראי ..... 11
      1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום ..... 11
      2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים ..... 12
      3. שיעור הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן ..... 13
      4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים ..... 13
    - ה. סיכוני תפעוליים וסיכונים משפטיים ..... 14

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

שם קופת הגמל: איילון איגוד תגמולים

שם החברה המנהלת: איילון פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר: איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ)

סוג קופת הגמל: קופת תגמולים של בנק איגוד לישראל בע"מ. קופה לא משלמת לקצבה.

קוד: 513741017-00000000000247-0000-000

סוג העמיתים: שכירים

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: 1960

מסלולי השקעה: לקופה אין מסלולי השקעה

שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

גמל עובד: עד 5%

גמל מעביד: עד 5%

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

א. יחס נזילות ומשך חיים ממוצע

ליום 31 בדצמבר 2014

35,223	היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה באלפי ש"ח)
89,307	סך נכסי קופת הגמל (באלפי ש"ח)
39.44%	יחס נזילות (באחוזים)
4.70	משך חיים ממוצע של החיסכון (בשנים)

ב. שינוי במספר העמיתים

מספר חשבונות העמיתים				
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה *	
553	30	-	583	שכירים
553	30	-	583	סה"כ
12			13	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

\* שנה קודמת 585 עמיתים

3. מידע אודות דמי הניהול

א. שיעור דמי ניהול

ליום 31 בדצמבר 2014		
דמי ניהול מהפקדות		
0%-1%		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	דמי ניהול מהנכסים
89,307	553	0%-0.25%

**ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן**

לשנה שהסתיימה  
ביום  
31 בדצמבר 2014

0.25	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
91,728	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
590	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. ניתוח שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

בשנת 2013 לא חל שינוי בגבולות שיעור ההחזקה במניות סחירות ושאינם סחירות אך גבולות החשיפה ירדו מ- 28% עד 40% בשנת 2012 ל-27% עד 39% בשנת 2013. לאג"ח ממשלתי, כולל אג"ח של ממשלות זרות עלו מ-18% עד 28% בשנת 2012, ל-19% עד 29% בשנת 2013. בשנת 2013 לא חל שינוי בגבולות שיעור ההחזקה באג"ח קונצרני, אך תמהיל ההשקעות שונה והוגבל בחו"ל משיעור של 25% ל-20%, כנגד הקטנה באותו שיעור בשיעור ההחזקה בישראל. גבולות החשיפה לאג"ח קונצרני ירדו באופן מהותי מ-30% עד 42% בשנת 2012 ל-26% עד 38% בשנת 2013. גבולות החשיפה בסעיף אחר אשר כולל מזומן, קרנות גידור, שווי נגזרות OTC, שווי אופציות מט"ח, קרנות השקעה, פיקדונות והלוואות, עמדו על 2% עד 12% בשנת 2012 וירדו בשנת 2013 ל-0% עד 10%. בשנת 2013 הופרד אפיק הנדלי"ן 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
אג"ח ממשלתי כללי	32.0%	22.0%	+/-5%	27.0%	27.0%	חשיפה לאגח ממשלתי (כולל אגח ממשלות זרות)
עד 31.05.2013-אג"ח קונצרני כללי 75% tsevni xxobi serahsi § 25% dnob proc edarg מ 1.6.2013-אג"ח קונצרני כללי 80% tsevni xxobi serahsi § 20% dnob proc edarg	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%	נדלי"ן
	10.0%	0.0%	+/-5%	5.0%	7.0%	אחר
				100.0%	100.0%	סה"כ
	20.0%	8.0%	+/-6%	6.0%	15.0%	חשיפה למטח

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד יחוס	שיעור האפיק מנכסי הקופה/קרן באחוזים	אפיק השקעה
1.58%	4.42%	WICSM 50% 100-AT50%	35.71%	חשיפה למניות סחיר ולא סחיר
1.67%	6.58%	<u>אג"ח ממשלתי כללי</u>	25.37%	חשיפה לאגח ממשלתי (כולל אגח ממשלות זרות)
1.88%	5.14%	<u>אג"ח קונצרני כללי 70%</u> <u>&amp; xxobi serahsi \$</u> <u>proc edarg tsevni</u> <u>30% dnob</u>	36.57%	חשיפה לאגח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל)
0.2%			2.35%	אחר
5.28%			100.00%	סה"כ
<b>השפעת שיעור חשיפה למט"ח</b>				
2.4%-				
2.9%				<b>סה"כ תשואת מדדי ייחוס</b>
<b>תשואת המסלול:</b>				
6.69%				
<b>הפרש</b>				
3.78%				

**ב. 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 עמיתה. 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 הנכס ים 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)
86,309	נכסים נזילים וסחירים
185	מח"מ של עד שנה
2,801	מח"מ מעל שנה
12	אחרים
<b>89,307</b>	<b>סך הכל</b>
40.76%	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:

בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2014			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
89,320	19,916	23,410	45,995

סך נכסי קופת הגמל

**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**

נתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
1%	1%-
אחוזים	

תשואת תיק השקעות (3.66) 4 4.04

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

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						
11.81	1,590	145	-	-	1,445	בנקים
1.99	268	-	-	-	268	ביטוח
1.93	260	209	-	-	51	ביומד
12.79	1,721	1,721	-	-	-	טכנולוגיה
23.35	3,143	1,802	-	111	1,230	מסחר ושרותים
18.80	2,530	-	-	111	2,419	נדל"ן ובינוי
22.06	2,970	229	-	-	2,741	תעשיה
7.27	979	-	-	-	979	נפט וגז
<b>100.00</b>	<b>13,461</b>	<b>4,106</b>	<b>-</b>	<b>222</b>	<b>9,133</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 לוויים או קיום הסדרי חוב ומימ ון 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			סך הכל נכסי חוב
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
50,317	2,986	47,331	בארץ
411	-	411	בחו"ל
<b>50,728</b>	<b>2,986</b>	<b>47,742</b>	

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

ליום 31 בדצמבר 2014	דירוג מקומי	אלפי ש"ח
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	
26,514	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
9,106	AA ומעלה	
10,415	BBB עד A	
398	נמוך מ-BBB	
898	לא מדורג	
<b>47,331</b>		<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>

	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
703	AA ומעלה	
268	BBB עד A	
9	נמוך מ-BBB	
2,006	הלוואות לעמיתים	
<b>2,986</b>		<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<b>50,317</b>		<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

ליום 31 בדצמבר 2014	דירוג בינלאומי	אלפי ש"ח
411		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
<b>411</b>		נמוך מ-BBB
		<b>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</b>

**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 ע"פ מחירי הנכסים 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:
1.80	AA ומעלה
4.53	BBB
9.78	נמוך מ-BBB

**4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים וסאינם סחירים**

ליום 31 בדצמבר 2014		ענף משק
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
10.14	5,144	בנקים
2.59	1,315	ביטוח
1.09	554	טכנולוגיה
12.35	6,265	מסחר ושרותים
14.85	7,536	נדל"ן ובינוי
1.62	819	תעשייה
0.00	-	השקעות ואחזקות
1.13	575	נפט וגז
3.95	2,006	אחר
52.27	26,514	אג"ח ממשלתי
<b>100.00</b>	<b>50,728</b>	<b>סך הכל</b>

**ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים נוספים****סיכונים תפעוליים**

בכל אחת מהפעילויות העסקיות של החברה המנהלת פנסייה 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.

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 איגוד תגמולים (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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והסקנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים 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 ציטרינבוים, מצהירה כי:

- סקרתי את הדוח השנתי של איילון איגוד תגמולים (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 והנהלים לגבי הגילוי של הקופה והסקנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים 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 ציטרינבוים, 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 איגוד תגמולים (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 והורא ות 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 בקורות 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 הקופה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2013, 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 מנהלת הכספים של החברה המנהלת	דן קהל המנהל הכללי של החברה המנהלת	משה טיומקין יו"ר הדירקטוריון של החברה המנהלת	תאריך אישור הדוח
---	--	--	------------------