

איילון פנסיה וגמל בע"מ

דו"ח דירקטוריון

לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2015

הננו מתכבדים להגיש בזאת את דו"ח הדירקטוריון לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2015.

1. מצב עסקי החברה המנהלת

1.1. מבנה ארגוני

איילון פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר: איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ) (להלן: החברה), פועלת בתחום החיסכון הפנסיוני לטווח ארוך ובמסגרת זו החברה מנהלת בנאמנות את קרן הפנסיה "איילון פיסגה קרן פנסיה" (להלן – "קרן פיסגה") שהינה קרן פנסיה חדשה מקיפה, ואת קרן הפנסיה "איילון פיסגה כללית-קרן פנסיה חדשה" (לשעבר: איילון פיסגה מנהלים) (להלן – "הקרן הכללית") שהינה קרן פנסיה חדשה כללית. כמו כן החברה מנהלת בנאמנות קופות תגמולים לשכירים ולעצמאיים כלליות ומסלולית, קרן השתלמות לעצמאים ולשכירים מסלולית וקופות פיצויים מרכזיות לעצמאים ולשכירים כלליות ומסלולית. החברה הוקמה בשנת 2005 כחברה פרטית והחלה לפעול בשנת 2006.

1.2. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה המנהלת

2.1. מצבה הכספי של החברה

מאז החברה ליום 31.12.2015 הסתכם לסך של 158,261 אלפי ₪ לעומת סך של 124,729 אלפי ₪ ליום 31.12.2014. הגידול חל בעיקר בשל השינויים בסעיפים שלהלן:

1. ירידה בנכסים בלתי מוחשיים מ-65,123 אלפי ₪ ביום 31.12.2014 ל-64,885 אלפי ₪ ביום 31.12.2015. מצד אחד נובעת ירידה בעיקר בשל הפחתה בסך 5,932 אלפי ₪ ש"ח כאשר סך של 5,456 אלפי ₪ ש"ח מסכום זה הופחת, בהתאם להערכת השווי שבוצעה בעת רכישת פעילות קופות הגמל, ומצד שני חלה עליה ברכישות ופיתוח מערכות עסקיות בשנת 2015 בסך 5,694 אלפי ₪ ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 5 לדוחות הכספיים.
 2. גידול בהוצאות רכישה נדחות (DAC) מסך 32,115 אלפי ₪ ביום 31.12.2014 לסך 66,500 אלפי ₪ ביום 31.12.2015, נובע מגידול בעלויות בסך 37,984 אלפי ₪, בעיקר בשל גידול בעמלות היקף ששולמו בגין פוליסות פנסיה חדשות, ולאחר הפחתה שנתית בסך 6,599 אלפי ₪.
 3. גידול בחייבים ויתרות חובה מ-4,444 אלפי ₪ ב-31.12.2014 ל-6,711 אלפי ₪ ביום 31.12.2015, נובע בעיקר מגידול בדמי הניהול לקבל מקרן הפנסיה המקיפה בשל גידול היקף הפעילות וכן גידול בהחזרים מרשויות המס.
 4. גידול לא מהותי בהיקפו בהשקעות פיננסיות מסך 19,549 אלפי ₪ (כולל מזומן בסך 6,938 אלפי ₪) ביום 31.12.2014 לסך 19,658 אלפי ₪ (כולל מזומן בסך 6,497 אלפי ₪) ביום 31.12.2015.
 5. גידול בהון החברה מסך 51,395 אלפי ₪ ביום 31.12.2014 לסך 102,084 אלפי ₪ ביום 31.12.2015 נובע בשל הנפקת שטרי הון צמיתים כנגד המרת הלוואות וחוב שוטף לחברה האם. מנגד חל גידול בהפסד הצבור בשנת 2015 בסך 9,123 אלפי ₪.
- ההון העצמי של החברה ביום 31.12.2015 מהווה כ-65% מסך המאזן, לעומת כ-41% ביום 31.12.2014.

איילון פנסיה וגמל בע"מ

ההון העצמי של החברה עולה על ההון העצמי המינימאלי הנדרש על פי התקנות החדשות אשר נכנסו לתוקף ביום 30 במרס 2012. פרטים בביאור מס' 10 לדוחות הכספיים.

6. קיטון בזכאים ויתרות זכות מ-54,051 אלפי ₪ ב-31.12.2014 ל-51,790 אלפי ₪ ביום 31.12.2015, נובע בעיקר מקיטון בחוב לחברה האם בסך 4,092 אלפי ₪.

7. קיטון בהתחייבויות הפיננסיות מ-18,740 אלפי ₪ ביום 31.12.2014 ל-4,051 אלפי ₪ ביום 31.12.2015. הירידה נובעת מהמרת סך 12,229 אלפי ש"ח ע"ח הלוואה שנתקבלה מחברת האם לשטרי הון צמיתים והן מפירעונות ע"ח הלוואה שנקחה מבנק המזרחי בע"מ בסך 2,798 אלפי ש"ח.

8. סך ההתחייבויות של החברה ליום 31.12.2015 הסתכמו לסך של 56,177 אלפי ₪, ומהווים כ-35% מהיקף המאזן, לעומת 73,334 אלפי ₪ ליום 31.12.2014, המהווים כ-59% מהיקף המאזן.

2.2. תוצאות פעילות החברה

תוצאות פעילות החברה לשנים 2014-2015 כוללות את נתוני מגזר הפנסיה ונתוני מגזר הגמל. נתונים לשנת 2013, השנה שבה התמזגו שתי חברות הפנסיה לחברה כוללים את נתוני מגזר הגמל לשנה מלאה אך את נתוני מגזר הפנסיה החל מ-1.10.2013, המועד לאחר המיזוג. פרטים נוספים בדבר המיזוג ראה בדוח על עסקי התאגיד בפרק ב.2.

החברה סיימה את שנת 2015 בהפסד בסך של 9,370 אלפי ש"ח לעומת הפסד בסך 9,612 אלפי ₪ בשנת 2014. הקיטון בהפסד נבע בעיקר בשל עליה בהכנסות מדמי ניהול בענף הפנסיה בסך 9,838 אלפי ₪ ומירידה בהכנסות מדמי ניהול בענף הגמל בסך 348 אלפי ש"ח, מול עליה בהוצאות עמלות סוכנים שעיקרו בענף הפנסיה בסך 9,906 אלפי ש"ח.

החברה סיימה את שנת 2015 עם הפסד תפעולי (לפני הוצאות פחת ומימון) בסך של 2,555 אלפי ש"ח לעומת הפסד תפעולי בסך 1,734 אלפי ש"ח בשנת 2014. הגידול בהפסד התפעולי נובע בעיקר מעליה בהכנסות מדמי ניהול מול גידול בהוצאות.

הוצאות עמלות, השיווק והוצאות הנהלה וכלליות גדלו בשנת 2015 לסך של 64,819 אלפי ש"ח מסך של 55,030 אלפי ש"ח בשנת 2014, עליה של 9,789 אלפי ₪. העלייה, כאמור לעיל, נובעת בעיקר מעליה בהוצאות עמלות השיווק בענף הפנסיה.

הוצאות המימון הסתכמו בשנת 2015 לסך של 1,587 אלפי ₪ לעומת 1,562 אלפי ₪ בשנת 2014. קיטון בהיקף לא מהותי בסך 25 אלפי ₪.

הוצאות הפחתת נכסים בלתי מוחשיים בשנת 2015 הסתכמו לסך של 5,456 אלפי ₪ זהה לסכום ההפחתה בשנת 2014.

הוצאות מיסים על ההכנסה קטנו מ-860 אלפי ₪ בשנת 2014 להכנסות בסך -228 אלפי ₪ בשנת 2015, בעיקר בשל הפרשה למיסים על מקדמות ע"ח הוצאות עודפות ששולמו בשנים קודמות.

לפרטים בדבר מגזרי הפעילות של הפנסיה והגמל ראה בביאור מס' 4 לדוחות הכספיים.

2.3. הון עצמי, תזרים המזומנים, נזילות ומקורות מימון החברה

הון עצמי – ראה סעיף 2.1.5 לעיל.

תזרים מזומנים – יתרת המזומנים של החברה ירדה ב-441 אלפי ₪ בשנת 2015. 8,761 אלפי ₪ נבעו מפעילות שוטפת של שנת 2015, 6,631 אלפי ₪ שימשו לפעילות השקעה, ו-2,571 אלפי ₪ שימשו לפעילות מימון.

נכסים נזילים – תקנות ההון המזערי החדשות, אשר כאמור נכנסו לתוקף ביום 30.3.2012, מחייבות החזקה מינימאלית של לפחות 50% בנכסים נזילים. החברה מקפידה ועומדת בהוראות אלה.

הלוואה מחברה האם – בשנת 2015 פרעה החברה לחברה האם את מלוא יתרת ההלוואות כנגד שטרי הון שהונפקו לחברה האם.

הלוואות מתאגיד בנקאי – בשנת 2015 פרעה החברה לבנק המזרחי בע"מ סך של 2,798 אלפי ₪.

2.4. הכנסות החברה מניהול קרנות פנסיה ומניהול קופות הגמל

להלן פירוט ההכנסות מקרנות הפנסיה בשנת 2015:

<u>שיעור ממוצע של דמי ניהול</u>	<u>דמי ניהול</u>	
<u>אחוזים</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
		דמי ניהול מקרנות פנסיה
		דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה:
4.04	27,603	מדמי גמולים
0.36	<u>10,424</u>	מצבירה
	<u>38,027</u>	סה"כ דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה
		דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית:
2.07	244	מדמי גמולים
0.67	<u>392</u>	מצבירה
	<u>636</u>	סה"כ דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית
	<u>38,663</u>	סה"כ דמי ניהול מקרנות פנסיה

להלן פירוט ההכנסות מקופות הגמל בשנת 2015:

<u>שיעור ממוצע של דמי ניהול</u>	<u>דמי ניהול</u>	
<u>אחוזים</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
		דמי ניהול מקופות גמל:
		דמי ניהול מקופות תגמולים:
1.70	466	מדמי גמולים
0.59	<u>10,666</u>	מצבירה
	<u>11,132</u>	סה"כ דמי ניהול מקופות תגמולים
		דמי ניהול מקרנות השתלמות:
0.59	<u>10,069</u>	מצבירה
		דמי ניהול מקופות מרכזיות לפיצויים:
0.55	<u>2,123</u>	מצבירה
	<u>23,324</u>	סך דמי ניהול מקופות גמל

2.4 תחומי פעילות עיקריים

החברה פועלת בתחום החיסכון הפנסיוני לטווח בינוני וארוך, הכולל ניהול בנאמנות של קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית, שהינן קופות גמל לקצבה וכן קופות גמל לחיסכון, קרנות השתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים.

לפרטים נוספים ראה בדוח על עסקי התאגיד בסעיף ב.5.

2. הסברי הדירקטוריון

3.1 אירועים, מגמות והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדוח, השפעתם על הדוחות הכספיים, לרבות התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות

פעילות החברה ותוצאותיה מושפעות במידה רבה משווקי ההון, המצב הכלכלי, הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם, אשר משליכים על הכנסותיה מהשקעות.

הסביבה העולמית

שנת 2015 התאפיינה בירידה בצמיחה הגלובלית שנבעה מההאטה הכלכלית במדינות המתפתחות ומקצב צמיחה נמוך שמאפיין את המדינות המפותחות. תמהיל הצמיחה הגלובלי השתנה, המדינות המפותחות צמחו השנה ב-2% - מעבר לקצב הצמיחה הממוצע שלהן, מאידך המדינות המתפתחות והמתעוררות צמחו השנה ב-4% - נמוך יחסית לקצב הצמיחה הממוצע שלהן. כך שהצמיחה הגלובלית הייתה הנמוכה ביותר מאז שנת 2009 (3.1%). ההתאוששות

איילון פנסיה וגמל בע"מ

הכלכלית הייתה יותר חזקה השנה בארה"ב שהציגה צמיחה של 2.6%, ושובה כבר החל תהליך של צמצום מוניטרי, לעומת גוש האירו ויפן שם הצמיחה עדיין מהוססת. במדינות המתפתחות והמתעוררות שיעורי הצמיחה היו נמוכים השנה בשל המשך הירידה במחירי הסחורות, מחנק אשראי לצד מינוף גבוה וטלטלות פוליטיות. קרן המטבע הבינלאומית צופה כי ההתאוששות תמשך בשנת 2016 כך שהצמיחה העולמית תעלה מ- 3.1% בשנת 2015 ל- 3.6% בשנת 2016. על פי תחזית זו הצמיחה בארה"ב צפויה לעלות ל- 2.8%, אירופה צפויה להוות בצמיחה נמוכה של 1.6% ובשווקים המתעוררים צפוי שיפור יחסית לשנת 2015. מבחינת המשק הישראלי, המשתנה העולמי החשוב ביותר הוא הסחר העולמי, המהווה אינדיקטור לביקוש ליצוא הישראלי. קצב גידולו של הסחר צפוי לעלות מ- 3.2% בשנת 2015 ל 4.1% ב-2016.

צמיחה

על פי אומדן של קרן המטבע הבינלאומית עלה התוצר העולמי בשנת 2015 ב- 3.1%, נמוך מאשתקד ומהציפיות בראשית השנה. המשקים הבולטים שצמחו היו הודו (7.3%), סין (6.8%), ספרד (3.1%), ארה"ב (2.6%) ואנגליה (2.5%). מנגד, נרשמה צמיחה מתונה בגרמניה (1.5%), איטליה (0.8%) ויפן (0.6%) וצמיחה שלילית ברוסיה (-3.8%).

מניות

מדד MSCI העולמי ירד בשנת 2015 ב- 2.7%, לאחר עליה של 2.9% בשנת 2014. מדד MSCI של המדינות המפותחות ירד בכ- 4.3% לעומת עליה של 2.1% בשנת 2014 ומדד MSCI של השווקים המתעוררים הניב תשואה שלילית של כ- 17% לעומת ירידה של 4.6% בשנת 2014. באופן כללי, הציפיה להעלאת ריבית בארה"ב, שאכן קרתה בסוף השנה, האטה בכלכלת סין ונפילת מחירי הסחורות (בעיקר נפט) לצד התחזקות הדולר העיבו השנה בעיקר על השווקים המתעוררים והחל מחודש אוגוסט גם על השווקים המפותחים.

סחורות

מחירי הסחורות המשיכו לרדת בשנת 2015 בהמשך לירידתם בשנתיים הקודמות. במסחר בסחורות נרשמה ירידה במרבית הסחורות, כך למשל, הנפט ירד ב- 35% (לאחר ירידה של 48% אשתקד), זהב ב- 10.5% וכסף ב- 11.5%. מדד הסחורות (ה-CRB) ירד ב- 14.4% לאחר ירידה של 3.9% אשתקד.

העלאת הריבית המוניטרית בארה"ב והשפעתה על המשק הישראלי

ההרחבה המוניטרית בארה"ב הסתיימה באוקטובר 2014 תוך כדי הכוונה קדימה כי הריבית בארה"ב תתחיל לעלות במהלך שנת 2015. תיזמון העלאת הריבית הראשונה בארה"ב היה בין הנושאים העיקריים שעניינו את המשקיעים במהלך שנת 2015. באמצע חודש דצמבר הודיע הפד שהריבית בארה"ב תעלה לטווח של 0.25%-0.5% לאחר 7 שנים בהם הטווח היה 0%-0.25%.

איילון פנסיה וגמל בע"מ

להערכת הפד הריבית בסוף 2016 תעמוד על 1.4%. העלאת הריבית הגיעה על רקע התאוששות הכלכלה האמריקאית שלווה בנתונים כלכליים חיוביים אשר כוללים, בין היתר, עלייה בצמיחת התוצר לצד ירידה משמעותית באבטלה. להעלאת הריבית בארה"ב השפעה על המשק בישראל בשל הגדלת פער הריביות בין המשקים, דבר אשר תומך בפיחות השקל שהוא חיובי ליצואנים.

הירידה החדה במחירי הנפט

מחירי הנפט ירדו במהלך 2015 בכ- 35%. הסיבה העיקרית לכך היא העלייה החדה בהיצע הנפט, על רקע האטה הכלכלית בסין שהביאה גם לירידה בביקוש. בנוסף, המאבקים הפוליטיים בין המעצמות, מהפכת פצלי השמן, אי החלטה של קרטל אופ"ק בדבר קיטון התפוקה וסיום הסנקציות הכלכליות על איראן הביאו לעליה בעודף ההיצע ולירידת מחירי הנפט.

תשואת האג"ח בארה"ב

בארה"ב - הסביבה הכלכלית המשתפרת, הירידה באבטלה והעלאת ריבית הפד בסוף השנה היו אמורים להביא לעלייה חדה בתשואות האג"ח ל- 10 שנים. בפועל, התשואות עלו במקצת במהלך השנה מ- 2.17% בראשית השנה ל- 2.27% בסופה. במהלך השנה התשואה נעה בין 1.64% ל- 2.48% כאשר הממוצע השנתי עמד על 2.13%. ההסבר לכך הוא בעיקר בטלטלות שחוו השווקים הפיננסיים - תחילה בשווקים המתעוררים ואח"כ באירופה ובארה"ב שגרמו למשקיעים לברוח לכיוון האפיקים הסולידיים כאג"ח ממשלתי של ארה"ב.

השפעת הכלכלה המקומית - ישראל

על פי האומדן הראשון של הלמ"ס התוצר המקומי הגולמי עלה בשנת 2015 ב-2.3%, בהמשך לעלייה של 2.6% בתוצר בשנת 2014, ועלייה של 3.2% בשנת 2013. הצמיחה השנה נפגעה מהקיפאון בסחר העולמי שהביאה לירידה של 3% ביצוא הסחורות והשירותים. בדומה לשנת 2014, הצמיחה ניזונה בעיקר מעליה בצריכה הפרטית שעלתה ב- 4.5% וכן מעליה של 2.8% בצריכה הציבורית. מאידך, ההשקעות במשק ירדו ב- 1.5% (למרות הריבית הנמוכה) בהמשך לירידה של 2.7% אשתקד.

שיעור האבטלה ירד בשנת 2015 ל- 5.3% יחסית לשיעור אבטלה של 5.9% בשנת 2014. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה נותר כמעט ללא שינוי 64.1% לעומת 64.2% בשנת 2014. יחס חוב תוצר של ישראל, ירד משנת 2008 ב- 8% והסתכם השנה ב- 64.9% מהתמ"ג, בשונה משאר המדינות המפותחות בהן עלה היחס והגיע לשיעור ממוצע של 105.2% מהתמ"ג.

תקציב המדינה

בשנת 2015 הסתכם הגרעון ב- 24.5 מיליארד ש"ח המהווים כ- 2.15% מהתמ"ג, נמוך מהתכנון המקורי שעמד על כ- 2.75% מהתמ"ג. הסטייה של הגרעון ביחס לתכנון בתקציב המקורי נובעת מהכנסות גבוהות מהחזוי – בסך 3.6 מיליארד ש"ח, ומהוצאות נמוכות מהתכנון בתקציב המקורי – בסך 3.3 מיליארד ש"ח.

סך הכנסות המדינה הסתכמו בשנת 2015 ב- 301.2 מיליארד ש"ח, מזה כ- 268.5 מיליארד ש"ח הכנסות ממסים. סך הוצאות המדינה הסתכמו ב- 325.7 מיליארד ש"ח, מזה כ- 272.7 מיליארד ש"ח הוצאו ע"י המשרדים הממשלתיים.

הסביבה הנומינלית

בשנת 2015 נחלש השקל מול הדולר ב-0.3% לאחר החלשות של כ- 12% בשנת 2014. מול האירו השקל התחזק במהלך 2015 בכ-10.1%. מול מטבעות שותפות הסחר העיקריות של ישראל השקל התחזק בכ-7.3%. מגמת ההתחזקות של הדולר הייתה גלובלית: ב-2015 הדולר התחזק משמעותית בעולם מול רוב מטבעות המדינות המפותחות, ובכלל זה ב-11.6% מול האירו, ב-5.3% מול הליש"ט, וכ-12.2% מול הדולר האוסטרלי, מול מטבעות המדינות המתפתחות הדולר התחזק בממוצע בכ-19.7%.

מדד המחירים לצרכן ירד בשנת 2015 ב- 1% (המדד ללא דיור ירד ב 1.9%) לאחר ירידה של 0.2% בשנת 2014, מתחת ליעד יציבות המחירים של בנק ישראל (1%-3%). הגורמים שהשפיעו במיוחד על הירידה היו דלק, חשמל, מכוניות, מוצרי חשמל ושירותי טלפון נייד, והסעיפים שעלו ומיתנו את ירידת המדד היו שירותי דיור, ירקות, שירותי חינוך ומוצרי בשר.

ריבית בנק ישראל ירדה במהלך שנת 2015 פעם אחת ב- 0.15% לרמתה הנמוכה ביותר - 0.1%. הפחתת הריבית הייתה בעיקר בשל התגברות קצב הייסוף של השקל וחששות הבנק המרכזי מיבוא דפלציה למשק ומפגיעה ביצוא.

	1-12/2012	1-12/2013	1-12/2014	1-12/2015	
	1.6%	1.8%	(0.2%)	(1.0%)	אינפלציה
	3.73	3.47	3.89	3.90	שע"ח שקל/ דולר
	(2.3%)	(7.0%)	12.0%	0.3%	שיעור שינוי דולר
	1.75%	1.00%	0.25%	0.10%	ריבית בנק ישראל

שוק ההון בישראל

שנת 2015, התאפיינה בתנודתיות גבוהה בשוקי המניות בעולם ובישראל, על רקע המשבר ביוון, חששות מהאטה בכלכלה הסינית, הבעיות המתמשכות בברזיל, עליית התשואות בארה"ב תוך ציפייה להעלאת ריבית ראשונה שם וירידת מחיר הסחורות. מדדי המניות בישראל ירדו החל מחודש אוגוסט בעקבות הירידות בעולם, אך הירידות בישראל היו חדות יותר ביחס לאירופה וארה"ב. זאת על רקע גל הטרור שישראל סבלה ממנו בתקופה זו. כך שבסוף השנה בשוק המניות המקומי הביצועים היו מעורבים, מדד ת"א 25 עלה ב- 4.3% ומדד ת"א 75 ירד ב- 5.4%.

שאר המדדים המובילים בת"א רשמו בעיקר ירידות שהתפרסו על פני מרבית המדדים הענפיים, כך למשל, מדד ת"א ביטוח ירד ב- 10.9% ומדד ת"א נפט וגז ירד ב- 4.9%. לעומתם מדד יתר 50 עלה ב- 21.2% ומדד הבנקים עלה ב- 7.3%.

בשוק אגרות החוב הקונצרני נרשמה עליה של 0.8% במדד הכללי, כאשר מדד התל בונד השקלי רשם תשואת יתר של 4.7% ולעומתו מדד תל בונד 20 ירד ב- 1.1%. השנה חלה ירידה חדה בפרמיית הסיכון בין אג"ח ממשלתיות לאג"ח הקונצרניות, כך למשל, מרווח התשואות של התל-בונד 40 ירד מ- 1.80% בשנת 2014 ל- 1.24%.

a. גיוס החוב על ידי המגזר העסקי הסתכם השנה בסכום שיא של כ- 57.1 מיליארד ש"ח, עליה של 27.9% יחסית לשנה שעברה (לא כולל חו"ל). 39% מהחוב גויס על ידי סקטור הפיננסיים ו- 35% על ידי סקטור הנדל"ן. השנה חלה עליה חדה בריכוזיות ההנפקות כאשר 16 הנפקות ענק של אג"ח בסכום כולל של 24 מיליארד ש"ח היוו כ- 42% מסך גיוס החוב לעומת 12 הנפקות הענק שהיוו 27% אשתקד. ב 2015 גייסו 11 מנפיקות חדשות סכום שיא של 6 מיליארד ש"ח, בהן 8 חברות נדל"ן מניב זרות.

b. התשואות לפדיון של האג"ח הממשלתי ירדו השנה. הסיבות העיקריות לכך היו הירידה בריבית בנק ישראל בחודש מרץ, ההכוונה קדימה של בנק ישראל בדבר הותרת הריבית הנמוכה לאורך זמן, הירידות בשוקי ההון בארץ ובעולם ועמידה ביעד הגרעון הממשלתי.

השנה בוצעו 2 הנפקות ראשוניות בסך של כ- 150 מיליון ש"ח של חברות הקשורות לתחום הנדל"ן והתשתיות. במהלך השנה נמחקו מהבורסה 22 חברות. 10 חברות נמחקו בשל הצעות רכש ומיזוגים, 5 חברות נמחקו עקב אי עמידה בכללי השימור והשאר בשל פירוק והפסקת מסחר דואלי.

להלן טבלת השינויים במדדים העיקריים בשנים 2011 – 2015 :

1-12/2011	1-12/2012	1-12/2013	1-12/2014	1-12/2015	
(18.2%)	9.2%	12.1%	10.2%	4.3%	מדדים מקומיים ת"א-25
(20.1%)	7.2%	15.1%	6.7%	2.0%	ת"א-100
(25.9%)	4.8%	24.7%	(9.8%)	(5.4%)	ת"א-75
(25.7%)	21.6%	35.6%	(11.5%)	21.2%	יתר 50
					מדדי חו"ל
					MSCI World
(7.8%)	13.7%	24.1%	2.9%	(2.7%)	
5.5%	7.3%	26.5%	7.5%	(2.2%)	דאו ג'ונס
(1.8%)	15.5%	38.3%	17.9%	(8.4%)	נאסד"ק
(15.4%)	29.1%	25.5%	2.7%	9.6%	DAX 30
					FTSE 100
(6.8%)	5.8%	10.3%	(2.7%)	(4.9%)	
(18.8%)	15.2%	18.0%	(0.5%)	8.5%	40 CAC
					NIKKE 225 I
(17.6%)	22.9%	56.7%	7.1%	9.1%	
					HANG SENG
(19.6%)	22.9%	2.6%	10.0%	(19.4%)	
					מדדי אג"ח
					מדד אג"ח כללי
2.5%	7.9%	5.4%	4.7%	1.8%	
					מדד אג"ח קונצרני
(1.2%)	10.2%	9.0%	1.5%	0.8%	
					ממשלתי צמוד
4.3%	9.4%	3.0%	5.8%	(0.2%)	
					גילון
2.0%	3.7%	2.3%	1.0%	(0.1%)	
					מק"מ
3.0%	2.6%	1.7%	0.8%	0.1%	

השפעת ההתפתחויות הכלכליות על מדיניות ההשקעה של החברה:

כללי- פעילות החברה מבוצעת בנאמנות עבור עמיתי קופות הגמל שבניהולה. הפעילות מתבצעת בשוק ההון, בכפוף להשפעת החלטות והוראות המחוקק באמצעות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. שוק ההון מתאפיין בתנודתיות גבוהה הנובעת מהשפעה של אירועים פוליטיים וכלכליים בישראל ובעולם, המשפיעים על שערי ניירות הערך בבורסות ובשווקים המוסדרים, ויש לכך השלכה לגבי שווי נכסי הקופות המנוהלות ועל תוצאות פעילותה של החברה המנהלת.

השפעת האירועים ב- 2015 על אופן ניהול ההשקעות בקופות הגמל-

בתחילת 2015 תשואת אג"ח ל 10 שנים בארה"ב עמדה על 2.2% לאחר שבמהלך השנה טיפסו התשואות ל-2.5% וזאת בהמשך לסיום תהליך ההרחבה הכמותית בנובמבר 2014 – צמצום רכישת אג"ח בשוק. עלייה בתשואות הייתה אחת הפקטורים העיקריים בהנחות שלנו לשנת 2015 והצפי שלנו היה שעליית התשואות תשפיע גם על התשואות של האג"ח הממשלתיות והקונצרניות בישראל. לכן, מבחינה אופרטיבית באפיק הממשלתי נשמרה החזקה במח"מ קצר יותר מהבנצ'מרק הממשלתי ואף התקבלה החלטה ביוני 2015 על צמצום נוסף במח"מ הממשלתי שקלי והצמוד וכן הקטנת הפוזיציה הנ"ל בכ-4% לטובת מק"מ.

באפיק המנייתי שמרנו על החזקה גבוהה יחסית, כ-37%, ופילוח של 52% בישראל ו-48% בחו"ל וזאת תחת המחשבה כי שווקי המניות נסחרים במחירים נוחים מבחינת מכפילים היסטוריים וכי הם ההשקעה העדיפה מבחינת יחס סיכון/סיכוי. בשוקי חול

החזקנו בחשיפת חסר לארה"ב לעומת משקלה במדד msci ac ומשקל עודף לאירופה ויפן תוך מחשבה שהרחבה כמותית בשווקים הנ"ל תחזק את שוק המניות ותמחור עדיף לשווקים הנ"ל ביחס לשוק האמריקאי. בשווקים המתעוררים שמרנו על החזקת חסר ביחס למשקלם במדד המניות העולמי בגלל הצפי להמשך ירידת מחירי הסחורות והנפט שפגעו בהכנסותיהן של החברות המובילות והמשך פיחות של המטבעות בשווקים המתעוררים. במהלך ספטמבר צמצמנו את החשיפה המנייתית בכ-3% לאזור 34% בעקבות הרעה בנתוני המאקרו בסין ובעקבותם נפילה חדה בשוק המניות הסיני והמשך הדרדרות במחירי האנרגיה.

בהמשך להחלטה אסטרטגית משנת 2012 להשקיע בנדל"ן גם בחשבונות המנוהלים בנאמנות עבור העמיתים הגדלנו את החשיפה בכ-1.5% נוספים לשיעור של כ-4%. סה"כ בוצעו 3 השקעות:

1. השקעה ישירה עם גופים מוסדיים ישראלים נוספים בנכס מניב באמסטרדם.
 2. השקעת co investment לצד קרן אלטו 2 ומוסדיים נוספים במקבץ נכסים לוגיסטיים בארה"ב.
 3. השקעת co investment לצד קרן ריאליטי וגופים מוסדיים נוספים במתחם התקשורת בנווה אילן.
- ההשקעה בנדל"ן, בראיה קבוצתית, מהווה בחלקה אלטרנטיבה עדיפה להשקעה באגרות חוב קונצרניות מקומיות וכן פיזור נוסף של הסיכונים בהשקעות באמצעות נכס בתנודתיות נמוכה.

3.2. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור כל קופת גמל או קרן פנסיה

3.2.1.1 איילון פיסגה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

3.2.1.1.1 להלן נכסי הקרן נטו (נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות) והשינויים בהם בתקופת הדוח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
1,472,290	2,593,173	יתרת הקרן לתחילת תקופה
671,562	-	הסבת נכסים נטו של קרן הפנסיה "מגן זהב"*
576,572	884,143	תקבולי הקרן והעברות לקרן
(218,232)	(275,966)	תשלומי הקרן והעברות מהקרן
90,981	9,658	רווח מהשקעות הקרן, נטו
2,593,173	3,211,008	יתרת הקרן לסוף תקופה

* קרן הפנסיה "מגן זהב - קרן פנסיה חדשה מקיפה" מוזגה ביום 1.1.2014 לקרן הפנסיה "איילון פיסגה - קרן פנסיה חדשה מקיפה".

3.2.1.1.2. להלן השינוי בהיקף הנכסים:

נכסי הקרן נטו ליום 31 בדצמבר 2015 הסתכמו לסך של כ- 3,211 מיליון ש"ח, לעומת כ- 2,593.2 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2014. השינוי העיקרי אשר השפיע על השינוי בנכסי הקרן בתקופת הדוח הפקדות והעברות לקרן בהיקף של כ- 884.1 מיליון ש"ח. פדיונות עמיתים ומעסיקים, תשלומים לפנסיונרים והעברה לקרנות אחרות בסך של כ- 276.0 מיליון ש"ח וכן רווח מהשקעות הקרן נטו (כולל ניכוי דמי ניהול מחשבונות העמיתים) בסך של כ- 10 מיליון ש"ח.

3.2.1.1.3. להלן פרטים על הגביה והעברת צבירה לקרן מקרנות אחרות:

בשנת 2015, הקרן גבתה מעמיתים וממעסיקים סך של כ- 688 מיליון ש"ח לעומת כ- 483 מיליון ש"ח בשנת 2014. הגידול בגבייה נובע מהגידול במספר העמיתים המבצעים הפקדה שוטפת לקרן. בשנת 2015, בוצעו העברות צבירה לקרן בסך כ- 191.8 מיליון ש"ח, לעומת 93.5 מיליון ש"ח בשנת 2014.

3.2.1.1.4. להלן פרטים על פדיונות והעברות:

היקף פדיונות עמיתים ומעסיקים בשנת 2015 הסתכם ב- 93.1 מיליון ש"ח לעומת כ- 80.1 מיליון ש"ח בשנת 2014. במסגרת העברת צבירה מהקרן, העבירה הקרן בשנת 2015 לגופים אחרים סך של כ- 173.7 מיליון ש"ח לעומת כ- 151.6 מיליון ש"ח בשנת 2014.

3.2.2 מגן זהב - קרן פנסיה חדשה מקיפה

קרן הפנסיה "מגן זהב" – קרן פנסיה חדשה מקיפה" מוזגה ביום 1.1.2014 לקרן הפנסיה "איילון פיסגה" – קרן פנסיה חדשה מקיפה". נתוני שנת 2014 נכללו בנתוני קרן הפנסיה איילון פיסגה.

3.2.2.1 להלן נכסי הקרן נטו (נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות) והשינויים בהם בתקופת הדוח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
671,562	-	יתרת הקרן לתחילת תקופה
(671,562)	-	מיזוג לתוך איילון פיסגה – קרן מקיפה
-	-	תקבולי הקרן והעברות לקרן
-	-	תשלומי הקרן והעברות מהקרן
-	-	רווח (הפסד) מהשקעות הקרן, נטו
-	-	יתרת הקרן לסוף תקופה

3.2.2.2 להלן השינוי בהיקף הנכסים:

לא רלוונטי עקב מיזוג הקרן לאיילון פיסגה ב-1.1.2014.

3.2.2.3 להלן פרטים על הגביה והעברת צבירה לקרן מקרנות אחרות:

לא רלוונטי עקב מיזוג הקרן לאיילון פיסגה ב-1.1.2014.

3.2.2.4 להלן פרטים על פדיונות והעברות:

לא רלוונטי עקב מיזוג הקרן לאיילון פיסגה ב-1.1.2014.

3.2.3 איילון פיסגה - קרן פנסיה כללית

3.2.3.1 להלן נכסי הקרן נטו (נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות) והשינויים בהם בתקופת הדוח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
39,115	49,373	יתרת הקרן לתחילת תקופה
10,477	12,659	תקבולי הקרן והעברות לקרן
(2,491)	(2,621)	תשלומי הקרן והעברות מהקרן
2,272	(281)	רווח (הפסד) מהשקעות הקרן, נטו
49,373	59,130	יתרת הקרן לסוף תקופה

3.2.3.2. להלן השינוי בהיקף הנכסים:

נכסי הקרן נטו ליום 31 בדצמבר 2015 הסתכמו לסך של כ- 59.1 מיליון ש"ח לעומת כ- 49.4 מיליון ש"ח בסוף שנת 2014. השינויים העיקריים אשר השפיעו על השינוי בנכסי הקרן בשנת 2015 הינם הפקדות והעברות לקרן בהיקף של כ- 12.7 מיליון ש"ח, פדיונות עמיתים, העברות מהקרן, תשלומים לפנסיונרים בסך של כ- 2.6 מיליון ש"ח ורווח נטו מהשקעות הקרן (כולל ניכוי דמי ניהול מחשבונות המבוטחים) בסך של כ- 0.3 מיליון ש"ח.

3.2.3.3. להלן פרטים על הגביה והעברת צבירה לקרן מקרנות אחרות:

בשנת 2015, גבתה הקרן הכללית ממעסיקים ומעמיתים סך של כ- 11.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 9.2 מיליון ש"ח בשנת 2014.

3.2.3.4. להלן פרטים על פדיונות והעברות:

היקף פדיונות עמיתים ומעסיקים בשנת 2015 הסתכם בכ- 0.5 מיליון ש"ח לעומת כ- 0.8 מיליון ש"ח בשנת 2014. במסגרת העברות צבירה מהקרן בשנת 2015, הועבר מהקרן סכום של 1.3 מיליון ש"ח לעומת 0.9 מיליון ש"ח בשנת 2014.

3.2.4. ענף הגמל- להלן התפתחויות בתקבולים לקופות ובתשלומים לעמיתים ובצבירה בשנת 2015 :

<u>שם הקופה</u>	<u>הפקדות</u>	<u>העברות לקופה/לקרן</u>	<u>תשלומים לעמיתים</u>	<u>העברות מהקופה/הקרן</u>	<u>צבירה נטו</u>
אלפי ש"ח					
קופות תגמולים					
					איילון תגמולים ואישית לפיצויים
מסלול כללי	22,531	27,407	72,559	106,167	(128,788)
מסלול מניות	532	1,582	286	1,251	577
מסלול מט"ח	-	60	-	-	60
מסלול אג"ח	2,052	5,891	1,886	20,000	(13,942)
מסלול שקלי *	1,080	6,113	3,469	14,548	(10,824)
מסלול כהלכה	4,963	57,113	637	3,062	58,377
מסלול חו"ל	7	92	-	-	99
איילון איגוד תגמולים	-	-	1,953	2,631	(4,584)
קרנות השתלמות					
					איילון השתלמות מסלולית
מסלול כללי	211,075	21,447	91,560	131,562	9,400
מסלול מניות	1,869	1,939	657	1,898	1,253
מסלול מט"ח	177	263	74	3	363
מסלול אג"ח	3,782	5,156	2,507	13,042	(6,611)
מסלול שקלי *	3,803	3,216	4,531	7,697	(5,209)
מסלול כהלכה	24,425	94,065	3,967	6,196	108,327
מסלול חו"ל	38	42	-	-	80
קופות מרכזיות לפיצויים					
איילון מרכזית לפיצויים-מסלולית					
					איילון מרכזית לפיצויים-מסלולית
מסלול כללי	-	2,431	9,959	6,449	(13,977)
מסלול מדד	-	-	1,933	498	(2,431)
תצפית-ק. מסלולים מרכזית לפיצויים	-	50,726	4,356	4,691	41,679

* לשעבר מסלול טווח קצר.

3.2.4.1 הסבר לתנועת העמיתים

העמיתים החוסכים מניידים כספי חסכוניות לקופות אחרות, הן בניוד פנימי והן בניוד חיצוני, בעיקר למסלוליות מתמחות בהתאם לרמות הסיכון שחשבו לנכון. חלקם של מעבירי הכספים לקופות המסלוליות ביצע העברות חוזרות בהתאם להתרחשויות בשוק ההון והערכותיו לגבי עתידו. כמו כן הפנים הציבור את ה"סדר החדש" של העולם הפנסיוני והתקנות החדשות (ובעיקר תיקון 3 לפקודת מס הכנסה). לפרטים נוספים אודות הוראות הדין החלות על פעילותה של החברה, לרבות תיקון 3, ראה בסעיף א.2.6 לדוח עסקי התאגיד.

החברה מבצעת מאמץ מוגבר בנושא שיווק ושימור לקוחות באמצעות מחלקת השיווק ושימור הלקוחות. לפרטים נוספים אודות ערוצי השיווק, ראה בסעיף ג.14 לדוח עסקי התאגיד.

3.3 אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל

אין, למעט מגעים עם חברות מקבוצת מיטב דש השקעות בע"מ (להלן: מיטב דש"י) - ראה באור 23(4) בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

3.4 אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי המינימלי

הנדרש

אין.

3.5 השפעה שהיתה לעסקה משותפת, להשקעה בתאגיד אחר, להגדלה או הקטנה בשיעור ההשתתפות

בעסקה או בהשקעה כאמור, על נתוני הדוחות הכספיים, מקום שהשפעה זו מהותית מאד:

אין.

3.6 תיאור האסטרטגיה העסקית ויעדי החברה העיקריים, האמצעים שבהם משתמשת החברה לביצוע

היעדים והאסטרטגיה כאמור וההזדמנויות והאיזמים הנובעים מן האסטרטגיה של החברה:

ראה בדוח על עסקי התאגיד בסעיף ב.6 ובסעיף ג.19.

3.7 תיאור כללי של תכניות, החורגות ממהלך העסקים הרגיל, החברה החליטה לבצען בשנה הקרובה,

אם עשויה להיות להן השלכה מהותית על מצב העסקים ותוצאות הפעילות, תוך התייחסות לתחומי

הפעילות:

למידע אודות מגעים עם חברות מקבוצת מיטב דש השקעות בע"מ (להלן: מיטב דש"י) ראה באור 23(4) בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

3.8 איילון פיסגה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

3.8.1 להלן תשואות נומינליות ברוטו:

<u>שנת 2014</u>		<u>שנת 2015</u>		
<u>אחוזים</u>				
<u>השקעות חופשיות</u>	<u>כלל תיק השקעות</u>	<u>השקעות חופשיות</u>	<u>כלל תיק השקעות</u>	
6.13	5.78	1.09	2.04	<u>איילון פיסגה</u>
7.78	6.92	1.32	2.21	<u>מסלול הדס איילון</u>
5.93	5.64	1.07	2.03	<u>מסלול כללי</u>
10.08	8.69	1.99	2.64	<u>מסלול כהלכה</u>

בשנת 2015 השיגה הקרן תשואה נומינלית ברוטו כוללת של 2% לעומת תשואה נומינלית ברוטו בשיעור של 5.8% בשנת 2014.

3.8.2 להלן פירוט סכום ההתחייבות הפנסיונית למבוטחים ולפנסיונרים בקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
2,516,856	3,101,203	למבוטחים (פעילים ומוקפאים)
5,405	5,264	לפנסיונרים זכאים קיימים (כולל עתודה)*
71,875	103,966	לפנסיונרים (כולל עתודה)**
(53)	995	עודף (גירעון) אקטוארי הנוסע מגורמים דמוגרפיים
(910)	(420)	גירעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
<u>2,593,173</u>	<u>3,211,008</u>	סה"כ התחייבות פנסיונית

למידע נוסף- ראה הדוח האקטוארי של קרן הפנסיה והדוחות הכספיים של קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2015.

3.8.3 ביטוח משנה

למידע נוסף- ראה דוחות הכספיים של קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2015.

3.9 איילון פיסגה - קרן פנסיה כללית

3.9.1 להלן תשואות נומינליות ברוטו :

<u>כלל תיק השקעות</u>	
<u>אחוזים</u>	
1.52	<u>2015</u>
5.59	<u>2014</u>

3.9.2 להלן פירוט סכום ההתחייבות הפנסיונית למבוטחים ולפנסיונרים בקרן :

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>		
<u>2014</u>	<u>2015</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
34,664	45,028	למבוטחים (פעילים ומוקפאים)
14,747	14,327	לפנסיונרים (כולל עתודה)**
(38)	(9)	עודף (גירעון) אקטוארי הנוסע מגורמים דמוגרפיים
-	(216)	גירעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
<u>49,373</u>	<u>59,130</u>	סה"כ התחייבות פנסיונית

למידע נוסף- ראה הדוח האקטוארי של קרן הפנסיה והדוחות הכספיים של קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2015.

3.10 הרכב ההכנסות בקרנות הפנסיה בשנת 2015, לפי אפיקי השקעה

להלן טבלה המפרטת את ההכנסות (הפסדים) בתקופת הדוח מכל קבוצת נכסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
איילון פיסגה-קרן פנסיה כללית		איילון פיסגה-קרן פנסיה חדשה מקיפה		
2014	2015	2014	2015	
אלפי ש"ח				
12	45	1,164	3,698	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:				
2,043	127	39,376	(2,481)	מנכסי חוב סחירים
(42)	149	33,740	41,249	מנכסי חוב שאינם סחירים
149	122	5,862	9,393	ממניות
677	(5)	51,055	(2,353)	מהשקעות אחרות
-	-	2,537	3,215	מנדליין להשקעה
2,827	393	132,570	49,023	סך הכנסות מהשקעות
2,839	438	133,734	52,721	סה"כ (הפסדים) הכנסות

למידע נוסף- ראה הדוחות הכספיים של קרנות הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2015.

3.11 שינויים בהתחייבויות פנסיוניות

לא חלו שינויים בהתחייבויות הפנסיוניות.

3.12 גירעון אקטוארי-

לפרטים בדבר העודף (גירעון) האקטוארי בקרנות הפנסיה ואופן חישובו, ראה סעיפים 7 ו-8 בדוח האקטואר השנתי המצורף לדוחות השנתיים של קרנות הפנסיה לשנת 2015.

3.13 השפעת שינויים בהנחות ובבסיסים אקטואריים-

לפירוט השינויים שחלו בהנחות האקטואריות בהשוואה לשנה קודמת, ראה סעיף 6 בדוח האקטואר השנתי המצורף לדוחות השנתיים של קרנות הפנסיה לשנת 2015.

3.14 התפתחויות יוצאות דופן בהתחייבויות לעמיתים

אין, למעט מיזוג קרנות הפנסיה ביום 1.1.14.

3.15 השפעה של תופעות או אירועים מיוחדים על תוצאות הפעילות

לא היו.

3.16 השפעת שינויים בהוראות המפקח על הביטוח על תוצאות הפעילות

לפרטים בדבר שינויים בהוראות המפקח על הביטוח, במידה ויש להן השפעה על תוצאות פעילות החברה, ראה בדוח על עסקי התאגיד בסעיף ג.8.

3.17 השפעת שינויים בהוראות המס על תוצאות הפעילות

לפרטים ראה ביאור מס' 11 בדוח הכספי.

3.18 השפעת עונתיות על תוצאות הפעילות

לפרטים ראה בדוח על עסקי התאגיד בפרק ג. סעיף 17.

3.19 שינויים בהיקף דמי הגמולים

להלן פירוט בדמי הגמולים שנגבו בקופות ובקרנות המנוהלות על ידי החברה בשנת הדוח ובשנה קודמת:

<u>במיליוני ש"ח</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>הפרש(גידול+/קיטון-)</u>
בקרן המקיפה	688	483	205
בקרן הכללית	11.9	9.2	2.7
בקופות הגמל	31.2	22.9	8.3
בקרנות השתלמות	245.2	189.8	55.4

3.20 שינויים מהותיים בשיטת חישוב המאזן האקטוארי בהשוואה לתקופה קודמת

ראה בסעיף 3.13 לעיל.

3.21 פרטים בדבר סכום דמי הניהול שנגבו מהמבוטחים

ראה ביאור מס' 15 לדוחות הכספיים.

3.22 פדיון מואץ של זכויות עמיתים

אין.

3.23 נכסים שקיים לגביהם קושי במימוש

אין.

3.25 חובות מעסיקים, עצמאיים, מבטחי משנה, מבוטחים, סוכנים וחייבים אחרים, שפיגור בגבייתם

עלול להשפיע על תזרים המזומנים של הקרנות

אין

3.26 גביית חובות על ידי העברת נכסים שלא במזומן

אין

3.27 השפעת גורמים חיצוניים

ניתן מידע בדוח על עסקי התאגיד בפרק ג. 19

4. מצבן הכספי של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות ותוצאות פעילותן

4.1 להלן פירוט התשואות בשנת 2015 של הקופות המנוהלות על ידי החברה:

<u>שם הקופה</u>	<u>תשואת הקופה (%)</u>
קופות גמל	
איילון תגמולים ואישית לפיצויים	
מסלול כללי	1.51
מסלול מניות	2.11
מסלול מט"ח	1.22
מסלול אג"ח	0.47
מסלול שקלי *	(0.74)
מסלול כהלכה	1.27
מסלול חו"ל	-
איילון איגוד תגמולים	1.90
קרנות השתלמות	
איילון השתלמות מסלולית	
מסלול כללי	1.17
מסלול מניות	1.30
מסלול מט"ח	0.78
מסלול אג"ח	0.58
מסלול שקלי *	(0.65)
מסלול כהלכה	1.22
מסלול חו"ל	(0.11)
מרכזיות לפיצויים	
איילון מרכזית לפיצויים-מסלולית	
מסלול כללי	1.74
מסלול מדד	(0.15)
תצפית-ק. מסלולים מרכזית לפיצויים	רבת מסלולים

5. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של קופות הגמל

5.1 חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

לפרטים ראה בדוחות כספיים של החברה המנהלת ביאור ניהול סיכונים, ביאור 21.

5.2 נושאים שרואי החשבון של החברה המנהלת הפנה תשומת לב בחוות דעתו על הדוחות הכספיים

רואי החשבון של החברה ציינו בחוות הדעת שלהם על הדוחות הכספיים ועל הבקרה הפנימית על דיווח כספי, כדלקמן: "מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 22 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות".

6. תיאור אופן ניהול החברה

6.1 תיאור כללי של נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו:

החברה קבעה בנוהל פנימי של עבודת הדירקטוריון וועדותיו הוראות וכללים להבטחת תפקודו היעיל של הדירקטוריון. הנוהל מרכז את כלל ההוראות כולל אמצעי הבקרה לביצוען, ומפרט את שיטת העבודה לגבי פעילויות המתייחסות למינוי דירקטור, תדירות התכנסות הדירקטוריון וועדותיו, מסירת הודעה לחברים על קיום הישיבה ופירוט החומרים המצורפים להודעה, פירוט הנושאים האמורים לעלות על סדר היום וקביעת מועדים לשיחת החומרים. כמו כן נקבעו תנאים לקיום ישיבה באמצעות שימוש באמצעי תקשורת. דרכים לקבלת החלטות ללא התכנסות, כללים לכתיבת פרוטוקול של הישיבה, מעקב אחר החלטות הדירקטוריון. הנוהל קובע גם את דרכי העבודה באופן מפורט של ועדות הדירקטוריון.

6.2 מתכונת קבלת החלטות על השקעות עבור הקופות והקרנות:

תיאור לגבי מתכונת קבלת החלטות ועדת השקעות על השקעות הקופות המנוהלות בנאמנות על ידי החברה, ניתן לראות בדוח על עסקי התאגיד בסעיף ג.11.

6.3 נהלי בקרה על ביצוע ההשקעות:

ראה בדוח על עסקי התאגיד בסעיף ג.11.

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

בהתאם לחוזרי המפקח בדבר אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, פעלה החברה בשנה זו ופועלת באופן שוטף ליישום ההליך הנדרש ובהתאם למועדים שנקבעו בחוזרים. במסגרת זאת, אימצה החברה את מודל הבקרה הפנימית של (COSO) המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת הערכת הבקרה הפנימית. הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהלת הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינן יעילות 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. במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2015 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי. דוח ההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים ודוח לעמית או למבוטח ידווח בהתאם למועד אשר נקבע על ידי הפיקוח.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של איילון פנסיה וגמל 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 בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של הגוף המוסדי לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ולכללי חשבונאות מקובלים בישראל וכן הוראות 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 הגוף המוסדי בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (BELIEVES) כי ליום 31 בדצמבר 2015, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון, משה טיומקין חתימה _____

מנכ"ל, מר איתמר פרבשטיין חתימה _____

מנהלת הכספים, גבי לבנה ציטרינבוים חתימה _____

תאריך אישור הדוח : 28 במרס 2016

הצהרה לגבי הדיווחים לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2015

אני, איתמר פרבשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של איילון פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2015 (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, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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-
 - 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 במרס 2016

הצהרה לגבי הדיווחים לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2015

אני, לבנה ציטרינבויס, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של איילון פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2015 (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - 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 במרס 2016

מנהלת הכספים

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של איילון פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר – איילון חברה לניהול קופות גמל) - חברה מנהלת בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח

כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של איילון פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר – איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ) - חברה מנהלת (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2015, 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 אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה 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 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה. 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 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) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; 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, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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 שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2015, 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 לימים 31 בדצמבר, 2015 ו-2014 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים, והדוח שלנו מיום 28 במרס, 2016, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בבאור 22ג' לדוחות הכספיים בדבר השיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
28 במרס, 2016