

# **איילון איגוד תגמולים**

---

**סקירת ההנהלה על מצבה  
של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה  
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015**

---

תוכן סקירת ההנהלה

עמוד

|      |  |
|------|--|
| 3    | 1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל                                      |
| 4    | 2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל                                      |
|      | א. <u>יחס נזילות ומשך חיים ממוצע</u>                                 |
|      | ב. <u>שינוי במספר עמיתים</u>   |
| 4    | 3. מידע אודות דמי ניהול  |
| 5    | 4. ניתוח מדיניות השקעה   |
| 6-20 | 5. ניהול סיכונים   |
| 6    | א. <u>מדיניות הנהלת הקופה בניהול סיכונים ותיאור השיטות וההערכות</u>  |
| 6    | ב. <u>סיכוני נזילות</u>  |
| 7-8  | ג. <u>סיכוני שוק</u>   |
| 7    | 1. סיכון מדד וסיכון טבע  |
| 7    | 2. סיכון ריבית   |
| 8    | 3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים                |
| 8-10 | ד. <u>סיכוני אשראי</u>   |
| 8    | 1. חלקות נכסי חוב על פי מיקום  |
| 9    | 2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים                                    |
| 10   | 3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן                           |
| 10   | 4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים |
| 11   | ה. <u>סיכונים תפעוליים ומשפטיים</u>                                  |
| 12   | ו. <u>סיכונים גיאוגרפיים</u>   |
| 13   | 6. הפניית תשורת הלב בחוות דעתו של רואה החשבון                        |
| 13   | 7. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי                |

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

שם קופת הגמל: איילון איגוד תגמולים  
 שם החברה המנהלת: איילון פנסיה וגמל 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: \* אושרו ע"י האוצר עדכוני תקנון קופת הגמל, כמפורט להלן:

08.11.2015: - הוספת מסלולים תלויי גיל.

04.01.2016: - עדכון הגדרת חישוב דמי ניהול בהתאם לנוסח בתקנון.

- הוספת סעיף ניכוי דמי ניהול מינימאליים.

- תיקון הגדרת מועד העברת עמית באופן אוטומטי

בין מסלולי השקעה במודל השקעות תלוי גיל.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. יחס נזילות ומשך חיים ממוצע

ליום 31 בדצמבר 2015

|        |  |
|--------|--|
| 39,688 | היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה (באלפי ש"ח) |
| 86,423 | סך נכסי קופת הגמל (באלפי ש"ח)                  |
| 45.92% | יחס נזילות (באחוזים)                           |
| 4.34   | משך חיים ממוצע של החיסכון (בשנים)              |

ב. שינוי במספר העמיתים

| מספר חשבונות העמיתים |           |             |             | סוג העמיתים  |
|----------------------|-----------|-------------|-------------|--|
| לסוף השנה            | עזבו השנה | הצטרפו השנה | לתחילת השנה |  |
| 536                  | 17        | -           | 553         | שכירים   |
| 536                  | 17        | -           | 553         | סה"כ   |
| 9                    |           |             | 12          | מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה |

3. מידע אודות דמי הניהול

א. שיעור דמי ניהול

ליום 31 בדצמבר 2015

|                           |                    |                           |
|---------------------------|--------------------|---------------------------|
| <u>דמי ניהול מהפקדות</u>  |                    | <u>דמי ניהול מהנכסים:</u> |
| 0%-1%                     |                    | 0%-0.25%                  |
| <u>סך נכסים באלפי ש"ח</u> | <u>מספר עמיתים</u> |                           |
| 86,423                    | 536                |                           |

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2015

|        |  |
|--------|--|
| 0.25   | שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים) |
| 86,423 | סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)       |
| 536    | מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים                        |

**4. ניתוח מדיניות השקעה****א. מדיניות השקעה**

לפרטים בדבר מדיניות השקעה והרכב מסלולים מתמחים :

[https://www.ayalon-ins.co.il/Ayalon/Pension\\_Gemel\\_Baam/Netunim\\_Kaspyim\\_Hashkaot/Mediniyut\\_Hashkaot.htm](https://www.ayalon-ins.co.il/Ayalon/Pension_Gemel_Baam/Netunim_Kaspyim_Hashkaot/Mediniyut_Hashkaot.htm)

**ב. ניתוח מדיניות השקעה ושינויים מהותיים לעומת שנה קודמת**

בשנת 2015 חלו שינויים קלים בגבולות שיעור ההחזקה במניות סחירות ושאינם סחירות אשר עלו, מ- 28% עד 40% בשנת 2014, ל-30% עד 42% בשנת 2015. בממוצע רוב השנה החשיפה בפועל עמדה על כ- 38% עם שיעור חשיפה של 50% למניות בארץ ו- 50% למניות בחו"ל .

אג"ח ממשלתי, כולל אג"ח של ממשלות זרות ירדו מ-22% עד 32% בשנת 2014, ל- 21% עד 31% בשנת 2015. בממוצע רוב השנה בפועל החשיפה עמדה על כ- 29%.

בשנת 2015 גבולות החשיפה לאג"ח קונצרני, הלוואות ופיקדונות ירדו ל- 22% עד 34%, לעומת 23% עד 35% בשנת 2014. עיקר הגידול היה בחו"ל, כנגד הקטנה באותו שיעור החזקה בישראל. בממוצע רוב השנה החשיפה בפועל עמדה על כ- 28% לאפיק הנ"ל. שיעור החשיפה לאג"ח חו"ל עמד סביב 8% במהלך שנת 2015, לעומת 6% בשנת 2014 עקב וזאת מתוך כוונה להגדיל את פיזור התיק הקונצרני לחו"ל ובתשואות גבוהות לעומת השוק המקומי.

גבולות החשיפה בסעיף אחר אשר כולל מזומן, קרנות גידור, שווי נגזרות OTC, שווי אופציות מט"ח, קרנות השקעה, עמדו על 0% עד 10% בשנת 2014 ובשנת 2015.

אפיק נדל"ן נותר אף הוא באותו טווח של 10%-0% בשנים הנ"ל, אך שיעור הנדל"ן עלה בתיק מ- 2.5% בסוף 2014 ל- 4.2% בסוף 2015, בעקבות 2 השקעות בנכסים מניבים לצד קרן ריאלטי 2 וקרן אלטו 2 והשקעה ישירה בנכס באמסטרדם יחד עם גופים מוסדיים ישראלים נוספים.

**5. ניהול סיכונים**

**א. מדיניות הנהלת הקופה בניהול סיכונים ותיאור השיטות וההערכות**

לפירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות, ראה באור 21 בדוח הכספי של החברה המנהלת לשנת 2015.

**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 2015**

| <b>נכסים (באלפי ש"ח)</b> | <b>נזילות (בשנים)</b>                         |
|--------------------------|---|
| 83,400                   | נכסים נזילים וסחירים                          |
| 117                      | מח"מ של עד שנה                                |
| 2,887                    | מח"מ מעל שנה                                  |
| 19                       | אחרים   |
| <b>86,423</b>            | <b>סך הכל</b>                                 |
| 47.59%                   | יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה |

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

סיכון מדד

סיכון מדד מוגדר כשחיקת 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 עליה בציפיות האינפלציה תביא לירידה בשוויים.

סיכוני מטבע

סיכון המטבע מוגדר כהפסד כתוצאה משינויים בבלתי צפויים 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 2015 |                                   |                           |         |
|---------------------|-----------------------------------|---------------------------|---------|
| סך הכל              | במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח | בהצמדה למדד המחירים לצרכן | לא צמוד |
| 86,423              | 20,544                            | 17,562                    | 48,317  |

סך נכסי קופת הגמל

2. סיכון ריבית

סיכון ריבית הינו הסיכון להפסד כתוצאה משחיקת ערך הנכסים, עקב שינויים בעקומי הריביות בארץ ובחו"ל. החברה מנהלת את תיקי ההשקעות של קופות הגמל וקרנות הפנסיה הכוללים בין היתר: אג"ח צמוד, אג"ח שקלי, אג"ח חו"ל ונכסי חוב אחרים. עלייה בעקומי הריביות עלולה להביא לירידה בשווי נכסי החוב.

בטבלה להלן מפורט ניתוח רגישות של שינוי בשיעור עקומי הריביות בשיעור 1% על ערכו של תיק ההשקעות:

| נתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית |      |
|----------------------------------|------|
| 1%                               | -1%  |
| (2.08)                           | 2.29 |

תשואת תיק השקעות

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

| ליום 31 בדצמבר 2015 |               |              |             |              |                                     |
|---------------------|---------------|--------------|-------------|--------------|-------------------------------------|
| % מסה"כ             | סך הכל        | בחו"ל        | נסחרות במדד |              | ענף משק                             |
|                     |               |              | מניית היתר  | ת"א 100      |                                     |
|                     |               |              | אלפי ש"ח    |              |                                     |
| 12.34               | 1,575         | 144          | -           | 1,431        | בנקים                               |
| 1.87                | 239           | -            | -           | 239          | ביטוח                               |
| 1.46                | 186           | 186          | -           | -            | ביומד                               |
| 17.04               | 2,175         | 1,997        | -           | 178          | טכנולוגיה                           |
| 20.97               | 2,677         | 1,722        | 1           | 954          | מסחר ושרותים                        |
| 16.54               | 2,112         | -            | 511         | 1,601        | נדל"ן ובינוי                        |
| 23.60               | 3,013         | 118          | -           | 2,895        | תעשייה                              |
| 6.18                | 789           | -            | -           | 789          | נפט וגז                             |
| <b>100.00</b>       | <b>12,766</b> | <b>4,167</b> | <b>512</b>  | <b>8,087</b> | <b>סך הכל השקעה במכשירים הוניים</b> |

ד. סיכוני אשראי

סיכון אשראי ("Default Risk" או "Credit Risk") הינו הסיכון שצד נגדי בעסקה לא יעמוד בהתחייבויותיו ויגרום להפסד כספי לחברה. 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. ריכוז סיכוני אשראי עשוי להתעורר מחשיפות של התקשרות במספר עסקאות עם גוף אחד (ריכוז יחיד) או עם מספר קבוצות חייבים בעלות מאפיינים דומים (כגון: מהות הפעילות בה עוסקים, הענף בו פועלים, האזור הגיאוגרפי ורמת איתנותם הפיננסית), שיכולתם לעמוד בהתחייבויותיהם צפויה להיות מושפעת באופן דומה משינויים בתנאים כלכליים או אחרים (ריכוז קבוצתי). מצב חדלות פירעון של מס' רב של לוויים, קיום הסדרי חוב, מימון מחדש של חובות או של אובדן חובות והפרשה מוגברת לחובות מסופקים, עלולים לגרום להפסד כספי לתיקי העמיתים.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקום

| ליום 31 בדצמבר 2015 |              |               | סה"כ                   |
|---------------------|--------------|---------------|------------------------|
| סחירים              | שאינם סחירים | אלפי ש"ח      |                        |
| 41,093              | 3,004        | 44,097        | בארץ                   |
| 448                 | -            | 448           | בחו"ל                  |
| <b>41,541</b>       | <b>3,004</b> | <b>44,545</b> | <b>סך הכל נכסי חוב</b> |



5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

i. נכסי חוב בארץ:

| ליום 31 בדצמבר 2015 |  |   |
|---------------------|--|---|
| דירוג מקומי         |  |   |
| אלפי ש"ח            |  |   |
|                     |  | <u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>                 |
| 21,779              |  | אגרות חוב ממשלתיות                          |
|                     |  | אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: |
| 8,263               |  | AA ומעלה                                    |
| 10,283              |  | BBB עד A                                    |
| 150                 |  | נמוך מ-BBB                                  |
| 618                 |  | לא מדורג                                    |
| <u>41,093</u>       |  | <u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>          |

|               |  |   |
|---------------|--|---|
|               |  | <u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>                             |
|               |  | אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: |
| 474           |  | AA ומעלה  |
| 106           |  | נמוך מ-BBB  |
| 11            |  | לא מדורג  |
| 2,413         |  | הלוואות לעמיתים   |
| <u>3,004</u>  |  | <u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>                      |
| <u>44,097</u> |  | <u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>                                   |

ii. נכסי חוב בחו"ל:

| ליום 31 בדצמבר 2015 |  |                                     |
|---------------------|--|-------------------------------------|
| דירוג מקומי         |  |                                     |
| אלפי ש"ח            |  |                                     |
|                     |  | <u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>        |
| 448                 |  | נמוך מ-BBB                          |
| <u>448</u>          |  | <u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u> |

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

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 2015

| אחוזים | נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג: |
|--------|----------------------------------|
| 2.53   | AA ומעלה                         |
| 5.46   | נמוך מ-BBB                       |

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

| ליום 31 בדצמבר 2015 |               | ענף משק        |
|---------------------|---------------|----------------|
| %                   | סכום          |                |
| מסה"כ               | אלפי ש"ח      |                |
| 8.46                | 3,768         | בנקים          |
| 2.84                | 1,266         | ביטוח          |
| 1.01                | 448           | טכנולוגיה      |
| 11.91               | 5,305         | מסחר ושרותים   |
| 18.60               | 8,287         | נדל"ן ובינוי   |
| 1.67                | 744           | תעשייה         |
| 0.01                | 5             | השקעות ואחזקות |
| 1.19                | 531           | נפט וגז        |
| 5.42                | 2,413         | אחר            |
| 48.89               | 21,778        | אג"ח ממשלתי    |
| <b>100.00</b>       | <b>44,545</b> | <b>סך הכל</b>  |

5. ניהול סיכונים (המשך)

**ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים**

**סיכונים תפעוליים**

סיכון תפעולי מוגדר כסיכוי להפסד כספי בכל אחת מפעילויותיה העסקיות של החברה המנהלת פנסיה וגמל, שעלול לנבוע מארבעה מקורות סיכון וברמות חומרה שונות: כשל בתהליכים/ נהלים, כשל של עובדים או גורמים חיצוניים (כגון: טעויות אנוש, מעילות והונאות), כשל במערכות מידע (כגון: גניבת מידע ותקלות מחשב) ואירועים חיצוניים (כגון: פשע ואסונות טבע). 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 לפעול כ"עסק חי".

מדיניות החברה מתמקדת בזיהוי התהליכים אשר בהם גלומים הסיכונים התפעוליים המהותיים ובחינת הבקורות הקיימות בכל אחד מתהליכים אלו. ניהול הסיכונים התפעוליים מתבצע בעיקרו על ידי מנהלי היחידות והתחומים השונים, לצד ביצוע ביקורות תקופתיות בהתאם לתוכניות עבודה רב שנתיות מטעם מערך הביקורת הפנימית.

**סיכונים חוקים ותקנות**

שינויים רגולטורים עלולים להשפיע על פעילותה ותוצאותיה הכספיות של החברה. החברה נערכת באופן שוטף למתן מענה לדרישות הרגולטוריות המתעדכנות מעת לעת. בשנים האחרונות פורסמו חוזרים רבים על ידי אגף שוק ההון ביטוח וחסכון, הדורשים ביצוע שינויים בתפעול השוטף של העסק והיערכות לנושאים שונים, הכוללת בין השאר: גיוס כוח אדם, השקעה נרחבת במערכות ממוחשבות, שינוי יסודי בסדרי עבודה ועוד. שינויים אלו מלווים בעלויות ישירות ועקיפות גבוהות ועשויים להיות בעלי השפעה על רמת התחרותיות והרווחיות בענף (לדוגמא: הגבלת דמי הניהול במוצרי קופות הגמל).

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

ו. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2015

| מדינה         | אג"ח          |               | אג"ח          |               | תעודות סל | קרנות נאמנות | נדל"ן להשקעה | השקעות אחרות  | חשיפה מאזנית  | סה"כ          |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
|               | ממשלתיות      | קונצרניות     | מניות         | מניות         |           |              |              |               |               |               |
|               | אלפי ש"ח      |               |               |               |           |              |              |               |               |               |
| ישראל         | 21,779        | 19,990        | 8,170         | 8,586         | -         | -            | 2,426        | 60,951        | 60,951        | 60,951        |
| ארה"ב         | -             | 273           | 4,074         | 11,158        | -         | -            | 1,086        | 16,591        | 16,591        | 16,591        |
| סין           | -             | -             | 522           | -             | -         | -            | -            | 522           | 522           | 522           |
| גרמניה        | -             | -             | -             | 2,276         | -         | -            | -            | 2,276         | 2,276         | 2,276         |
| אחר           | -             | 90            | -             | -             | -         | -            | -            | 90            | 90            | 90            |
| מזרח אירופה   | -             | -             | -             | 681           | -         | -            | 5,312        | 5,993         | 5,993         | 5,993         |
| <b>סך הכל</b> | <b>21,779</b> | <b>20,353</b> | <b>12,766</b> | <b>22,701</b> | <b>-</b>  | <b>-</b>     | <b>8,824</b> | <b>86,423</b> | <b>86,423</b> | <b>86,423</b> |

**6. הפניית תשומת הלב בחוות דעתו של רואה החשבון**

רואה החשבון לא כלל הפניית תשומת הלב בחוות דעתו על הדוחות הכספיים של קרן ההשתלמות.

**7. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

**א. בקרות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהלת הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהלת הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים 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.

**ב. בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך התקופה המכוסה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 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.

28 במרס, 2016

איתמר פרבשטיין

מנכ"ל

משה טיומקין

יו"ר הדירקטוריון

תאריך אשור

הדוחות הכספיים

הצהרה (Certification)

אני, איתמר פרבשטיין, מצהיר כי:

סקרתי את הדוח השנתי של איילון איגוד תגמולים (להלן: "הקופה") לשנת 2015 (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.

הצהרה (Certification)

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 פיקוחנו 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>28 במרס, 2016</u> |
| חתימה | שם ותפקיד                           | תאריך                |

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

הנהלה, 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 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.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה 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, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2014, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון, משה טיומקין \_\_\_\_\_ חתימה

מנכ"ל, מר איתמר פרבשטיין \_\_\_\_\_ חתימה

מנהלת הכספים, גב' לבנה ציטרינבוים \_\_\_\_\_ חתימה

תאריך אישור הדוח : 28 במרס, 2016