

איילון פנסיה וגמל בע"מ

דו"ח דירקטוריון

לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2016

איילון פנסיה וגמל בע"מ

הננו מתכבדים להגיש בזאת את דו"ח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016.

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 מסלולית, ואת קרן הפנסיה "איילון פיסגה כללית-קרן פנסיה חדשה" (לשעבר: איילון פיסגה מנהלים) (להלן – "הקרן הכללית") שהינה קרן פנסיה חדשה כללית מסלולית.

כמו כן החברה מנהלת בנאמנות קופות תגמולים לשכירים ולעצמאיים מסלולית, קרן השתלמות לעצמאים ולשכירים מסלולית וקופות פיצויים מרכזיות לעצמאים ולשכירים מסלולית.

החברה הוקמה בשנת 2005 כחברה פרטית והחלה לפעול בשנת 2006.

ביום 1.1.2017 החברה התמזגה עם "מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ" כמפורט בביאור 1ב. בדוחות הכספיים.

1.2. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה המנהלת

1.2.1. מצבה הכספי של החברה

מאזן החברה ליום 31.12.2016 הסתכם לסך של 160,499 אלפי ₪ לעומת סך של 158,261 אלפי ₪ ליום 31.12.2015. הגידול חל בעיקר בשל השינויים בסעיפים שלהלן:

1. ירידה בנכסים בלתי מוחשיים מ-64,885 אלפי ש"ח ביום 31.12.2015 ל-53,847 אלפי ש"ח ביום

31.12.2016. הירידה נובעת בעיקר מהפחתה בסך 12,618 אלפי ש"ח, כמפורט להלן:

א. 4,779 אלפי ש"ח הופחת בהתאם להערכת השווי שבוצעה בגין רכישת פעילות קופות הגמל.

ב. 7,839 אלפי ש"ח הופחת בשל האצת הפחת עד להפחתה מלאה בגין התוכנות, זאת בשל זניחת המערכות עקב המיזוג עם "מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ".

לפרטים נוספים ראה באור 5 לדוחות הכספיים.

2. גידול בהוצאות רכישה נדחות (DAC) מסך 66,500 אלפי ש"ח ביום 31.12.2015 לסך 69,869 אלפי

ש"ח ביום 31.12.2016, נובע מגידול בעלויות בסך 12,375 אלפי ש"ח, בעיקר בשל גידול בעמלות היקף ששולמו בגין פוליסות פנסיה חדשות, ולאחר הפחתה שנתית בסך 9,006 אלפי ש"ח.

3. גידול בחייבים ויתרות חובה מ-6,711 אלפי ש"ח ב-31.12.2015 ל-11,932 אלפי ש"ח ביום

31.12.2016, נובע בעיקר מגידול בדמי הניהול לקבל מקרן הפנסיה המקיפה בשל גידול היקף הפעילות, וכן בשל גידול בהחזרים מרשויות המס.

איילון פנסיה וגמל בע"מ

4. גידול בהיקף ההשקעות פיננסיות מסך 19,658 אלפי ש"ח (כולל מזומן בסך 6,497 אלפי ש"ח) ביום 31.12.2015 לסך 24,789 אלפי ש"ח (כולל מזומן בסך 6,095 אלפי ש"ח) ביום 31.12.2016 בשל גידול בנכסי חוב סחירים.
5. קיטון בהון החברה מסך 102,084 אלפי ש"ח ביום 31.12.2015 לסך 92,886 אלפי ש"ח ביום 31.12.2016, נובע, מחד מגידול בהפסד הצבור בשנת 2016 בסך 29,236 אלפי ש"ח ומנגד מגידול בתקבולים על חשבון הון מניות בסך 20,000 אלפי ש"ח.
- ההון העצמי של החברה ביום 31.12.2016 מהווה כ-58% מסך המאזן, לעומת כ-65% ביום 31.12.2015.
- 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. גידול בזכאים ויתרות זכות מ- 51,790 אלפי ש"ח ב- 31.12.2015 ל - 65,496 אלפי ש"ח ביום 31.12.2016, נובע בעיקר מגידול בחוב לחברה האם בסך 13,876 אלפי ש"ח.
7. קיטון בהתחייבויות הפיננסיות מ - 4,051 אלפי ש"ח ביום 31.12.2015 ל- 1,371 אלפי ש"ח ביום 31.12.2016. הירידה נובעת בעיקר מפירעונות ע"ח הלוואה שנלקחה מבנק המזרחי בע"מ בסך 2,667 אלפי ש"ח.
8. סך ההתחייבויות של החברה ליום 31.12.2016 הסתכמו לסך של 67,613 אלפי ש"ח, ומהווים 42% מהיקף המאזן, לעומת 56,177 אלפי ש"ח ליום 31.12.2015, המהווים כ-35% מהיקף המאזן.

1.2.2. תוצאות פעילות החברה

תוצאות פעילות החברה לשנים 2015-2016 כוללות את נתוני מגזר הפנסיה ונתוני מגזר הגמל. פרטים נוספים בדבר המיזוג ראה בדוח על עסקי התאגיד בפרק 1 כללי.

החברה סיימה את שנת 2016 בהפסד בסך של 29,236 אלפי ש"ח לעומת הפסד בסך 9,370 אלפי ש"ח בשנת 2015. הגידול בהפסד נבע בעיקר מהסיבות המפורטות להלן:

- גידול בעלויות עמלות סוכנים ובהפחתת הוצאות רכישה נדחות בסך של 9,006 אלפי ש"ח.
- גידול בהפרשות ליועצים מקצועיים ומשפטיים, גם בשל המיזוג עם "מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ" בסך של 6,089 ש"ח.
- עלויות בשל מעבר מגזר הגמל מעוסק מורשה למוסד כספי בסך של 1,432 אלפי ש"ח.

מנגד ישנה עליה בהכנסות מדמי ניהול בענף הפנסיה בסך 6,945 אלפי ש"ח ובענף הגמל בסך 817 אלפי ש"ח.

החברה סיימה את שנת 2016 עם הפסד תפעולי (לפני הוצאות פחת ומימון) בסך של 15,714 אלפי ש"ח לעומת הפסד תפעולי בסך 2,555 אלפי ש"ח בשנת 2015.

הוצאות עמלות, השיווק והוצאות הנהלה וכלליות גדלו בשנת 2016 לסך של 85,601 אלפי ש"ח מסך של 64,819 אלפי ש"ח בשנת 2015, עליה של 20,782 אלפי ש"ח. העלייה, מוסברת לעיל.

איילון פנסיה וגמל בע"מ

הוצאות המימון הסתכמו בשנת 2016 לסך של 1,616 אלפי ש"ח לעומת 1,587 אלפי ש"ח בשנת 2015. גידול בהיקף לא מהותי בסך 29 אלפי ש"ח.

הוצאות הפחתת נכסים בלתי מוחשיים בשנת 2016 הסתכמו לסך של 12,618 אלפי ש"ח לעומת 5,456 אלפי ש"ח בשנת 2015. גידול בסך 7,162 ש"ח הנובע מהפחתת התוכנות בקצב מואץ עקב זניחת המערכות בשל המיזוג עם מיטב דש.

הכנסות מיסים על ההכנסה גדלו מ-228 אלפי ש"ח בשנת 2015 להכנסות בסך 712 אלפי ש"ח בשנת 2016, בעיקר בשל הכללת מקדמות ע"ח הוצאות עודפות ששולמו בשנים קודמות בנכסי החברה. לפרטים בדבר מגזרי הפעילות של הפנסיה והגמל ראה בביאור מס' 4 לדוחות הכספיים.

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

הון עצמי - ראה סעיף 1.2.1.5 לעיל.

תזרים מזומנים - יתרת המזומנים של החברה ירדה ב-402 אלפי ש"ח בשנת 2016. 9,264 אלפי ש"ח נבעו מפעילות שוטפת של שנת 2016, 6,999 אלפי ש"ח שימשו לפעילות השקעה, ו-2,667 אלפי ש"ח 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. הלוואות מתאגיד בנקאי - בשנת 2016 פרעה החברה לבנק המזרחי בע"מ סך של 2,667 אלפי ש"ח.

1.2.4. הכנסות החברה מניהול קרנות פנסיה ומניהול קופות הגמל

להלן פירוט ההכנסות מקרנות הפנסיה בשנת 2016:

<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:
3.93	32,888	מדמי גמולים
0.34	12,033	מצבירה
	44,921	סה"כ דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה
		דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית:
1.99	251	מדמי גמולים
0.66	436	מצבירה
	687	סה"כ דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית
	45,608	סה"כ דמי ניהול מקרנות פנסיה

להלן פירוט ההכנסות מקופות הגמל בשנת 2016:

<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:
1.66	407	מדמי גמולים
0.70	10,270	מצבירה
	10,677	סה"כ דמי ניהול מקופות תגמולים
		דמי ניהול מקרנות השתלמות:
0.70	11,273	מצבירה
		דמי ניהול מקופות מרכזיות לפיצויים:
0.63	2,191	מצבירה
	24,141	סך דמי ניהול מקופות גמל

1.2.5. 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

2.1. 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 2016 התאפיינה בירידה קלה בצמיחה הגלובלית מ 3.2% ל 3.1%, שנבעה מההאטה הכלכלית במדינות המתפתחות ומקצב צמיחה נמוך שמאפיין את המדינות המפותחות. תמהיל הצמיחה הגלובלי מצביע על כך שהמדינות המפותחות, אשר הפתיעו אשתקד לטובה עם שיעור צמיחה של 2.1%, ירדו בשנת 2016 לקצב צמיחה של 1.6%. המדינות המתעוררות נותרו עם שיעור צמיחה של 4.1%, בדומה לאשתקד ונמוך מקצב הצמיחה הממוצע שלהן. סיכום נתונים אלו מצביע על כך שהצמיחה הגלובלית

איילון פנסיה וגמל בע"מ

הייתה הנמוכה ביותר מאז שנת 2009. הכלכלה האמריקאית הציגה צמיחה של 1.6% לעומת 2.6% אשתקד, ובגוש האירו נרשמה צמיחה של 1.7% השנה לעומת 2% אשתקד. במדינות המתפתחות והמתעוררות שיעורי הצמיחה היו נמוכים השנה, בשל הרמה הנמוכה במחירי הסחורות, מחנק אשראי לצד מינוף גבוה וטלטלות פוליטיות. קרן המטבע הבינלאומית צופה כי ההתאוששות בשנת 2017, כך שהצמיחה העולמית תעלה מ- 3.1% בשנת 2016 ל- 3.6% בשנת 2017. על פי תחזית זו הצמיחה בארה"ב צפויה לעלות ל- 1.9%, אירופה צפויה להוות בצמיחה נמוכה של 1.6% ובשווקים המתעוררים צפוי שיפור קל יחסית לשנת 2016. מבחינת המשק הישראלי, המשתנה העולמי החשוב ביותר הוא הסחר העולמי, המהווה אינדיקטור לביקוש ליצוא הישראלי. קצב גידולו של הסחר צפוי לעלות פי 2 מ-1.9% בשנת 2016 ל- 3.8% ב-2017.

צמיחה

על פי אומדן של קרן המטבע הבינלאומית עלה התוצר העולמי בשנת 2016 ב- 3.1%, נמוך מאשתקד ומהציפיות בראשית השנה. המשקים הבולטים שצמחו היו סין (6.7%), הודו (6.6%), ספרד (3.2%) ואנגליה (2.2%). מנגד, נרשמה צמיחה מתונה בצרפת (1.3%), איטליה (0.9%) ויפן (0.9%) וצמיחה שלילית בברזיל (-3.5%) וברוסיה (-0.6%). **מניית מדד MSCI** העולמי עלה בשנת 2016 ב- 5.6%, לאחר ירידה של 2.7% בשנת 2015. מדד MSCI של המדינות המפותחות עלה בכ- 7.5% לעומת ירידה של 4.3% בשנת 2015, ומדד MSCI של השווקים המתעוררים הניב תשואה של כ- 11.2% לעומת ירידה של 17% בשנת 2015. באופן כללי; השיפור הכלכלי בארה"ב, ציפיות להעלאת ריבית הפד רק לאחר הבחירות, המשך ההרחבה כמותית באירופה ובאנגליה ותוכנית כלכלית לבלימת ההאטה ביפן תרמו לעליות שערי המניות בעולם.

סחורות

מחירי הסחורות עלו בשנת 2016, בניגוד למגמת הירידה של השלוש השנים האחרונות. במסחר זה נרשמה עליה במרבית הסחורות, כך למשל, הנפט עלה ב- 52.4% (לאחר ירידה של 35% אשתקד), כסף ב- 15.8% וזהב ב- 8.6%. מדד הסחורות (ה-CRB) עלה ב-12.9% לאחר ירידה של 14.4% אשתקד.

העלאת הריבית המונית בארה"ב והשפעתה על המשק הישראלי

ההרחבה המונית בארה"ב החלה בדצמבר 2015 והמשיכה גם בדצמבר 2016 בו עלתה ריבית הפד לטווח של 0.5%-0.75%. תיזמון העלאת הריבית ומספר הפעמים שתעלה הריבית בארה"ב היה בין הנושאים העיקריים שעניינו את המשקיעים במהלך שנת 2016. להערכת הפד, הריבית בסוף 2017 תעמוד על 1.5%. 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.

תשואת האג"ח בארה"ב

בארה"ב - הסביבה הכלכלית המשתפרת, הירידה באבטלה והעלאת ריבית הפד בסוף השנה היו אמורים להביא לעליה חדה בתשואות האג"ח ל- 10 שנים. בפועל, התשואות עלו במקצת במהלך השנה מ- 2.27% בראשית השנה ל- 2.44% בסופה. במחצית הראשונה של השנה המגמה היתה של ירידה תשואה, אשר הגיעה לשפל של 1.36% במהלך חודש יולי. במחצית השנייה של השנה התהפכה המגמה עם עליה הסיכוי לבחירתו של דונלד טראמפ (שאכן נבחר) ואיתם החששות להרחבות פסקאות פיסקאליות שיביאו לעליה חדה בגרעון, דבר שהביא לזינוק התשואה לאחר בחירתו עד ל 2.6% באמצע דצמבר.

השפעת הכלכלה המקומית – ישראל

על פי האומדן הראשון של הלמ"ס התוצר המקומי הגולמי עלה בשנת 2016 ב-4%, בהמשך לעלייה של 2.5% בתוצר בשנת 2015, ועלייה של 3.2% בשנת 2014. הצמיחה הובלה השנה בעיקר על ידי הצריכה הפרטית וההשקעה הגולמית שעלו ב 6.3% ו- 6% בהתאמה. גם שאר מרכיבי התוצר רשמו עליות. כך למשל הצריכה הציבורית עלתה ב 3.6% ויצוא הסחורות והשירותים עלה ב 3.9% לאחר שרשם ירידה של 4.3% בשנת 2015. יבוא הסחורות והשירותים עלה ב 9.7% וזאת לאחר התכווצות של 0.5% אשתקד. הצמיחה הגבוהה השנה לא פסחה על שוק העבודה, שבו ירד שיעור האבטלה ל 4.8% לעומת 5.3% אשתקד, עם שיעור השתתפות בכוח העבודה של 64.1% בדומה לאשתקד.

תקציב המדינה

בשנת 2016 הסתכם הגרעון ב- 25.9 מיליארד ש"ח המהווים כ- 2.15% מהתמ"ג, נמוך מהתכנון המקורי שעמד על כ- 2.9% מהתמ"ג. הסטייה של הגירעון ביחס לתכנון בתקציב המקורי נובעת מהכנסות גבוהות מהחזוי בסך 8.8 מיליארד ש"ח, ומהוצאות נמוכות מהתכנון בתקציב המקורי בסך 0.3 מיליארד ש"ח.

סך הכנסות המדינה הסתכמו בשנת 2016 ב- 321.1 מיליארד ש"ח, מזה כ- 283.2 מיליארד ש"ח הכנסות ממסים (עליה של 5.6% יחסית לשנת 2015). סך הוצאות המדינה הסתכמו ב- 347 מיליארד ש"ח, מזה כ- 298.1 מיליארד ש"ח הוצאו ע"י המשרדים הממשלתיים.

במהלך השנה העלתה חברת דירוג האשראי הבינלאומית Fitch את דירוג מדינת ישראל מדירוג A ל- A+ עם תחזית "חיובית", בדומה לדירוגים שניתנו ע"י חברות הדירוג הבינלאומיות S&P ו- Moody's.

הסביבה הנומינלית

בשנת 2016 התחזק השקל מול הדולר ב-1.5% לאחר החלשות של כ- 0.3% בשנת 2015. מול האירו השקל התחזק במהלך 2015 בכ-10.1%. מול מטבעות שותפות הסחר העיקריות של ישראל השקל התחזק בכ-4.8%. מגמת ההתחזקות של הדולר הייתה גלובלית: ב-2016 הדולר התחזק משמעותית

איילון פנסיה וגמל בע"מ

בעולם מול רוב מטבעות המדינות המפותחות, ובכלל זה ב-3.5% מול האירו, ב-20.6% מול הליש"ט, ובכ-19.2% מול הפזו המקסיקני.

מדד המחירים לצרכן ירד בשנת 2016 ב-0.2% (המדד ללא דיור ירד ב-0.7%) לאחר ירידה של 1% בשנת 2015, מתחת ליעד יציבות המחירים של בנק ישראל (1%-3%). הגורמים שהשפיעו במיוחד על הירידה היו ירקות טריים, טיסות לחו"ל, בשר, עופות ודגים ומכוניות, והסעיפים שעלו ומיתנו את ירידת המדד היו שירותי דיור, פירות טריים שירותי חינוך ושכר דירה.

ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי במהלך שנת 2016 - 0.1%.

1-12/2013	1-12/2014	1-12/2015	1-12/2016	
1.8%	(0.2%)	(1.0%)	(0.2%)	אינפלציה
3.47	3.89	3.90	3.85	שע"ח שקל/ דולר
(7.0%)	12.0%	0.3%	(1.5%)	שיעור שינוי דולר
1.00%	0.25%	0.10%	0.10%	ריבית בנק ישראל

שוק ההון בישראל

שנת 2016, התאפיינה בתנודתיות גבוהה בשוקי המניות בעולם ובישראל, על רקע ההפתעות הפוליטיות בבריטניה (Brexit) ובחירתו של דונלד טראמפ בארה"ב. מדדי המניות המובילים בישראל ירדו בעיקר על רקע ההפתעות הפוליטיות בעולם וירידות מניות הפארמה, שהיו בשנים האחרונות קרוב ל 22% מהמדדים. מניות הפארמה ירדו עקב התגברות החששות מפני התערבות רגולטורית במחירי התרופות בארה"ב, האטה בשוק הגנרי, ושימת דגש של הפוליטיקאים על האפשרות להפחית עלויות מתחום זה. נכון לסוף השנה בשוק המניות המקומי הביצועים היו מעורבים, מדד ת"א 35 ירד ב-2016 ב-3.8% ואילו מדד ת"א 90 אשר אינו מושפע ממניות הפארמה עלה ב-17.3%.

שאר המדדים המובילים בת"א רשמו בעיקר עליות שהתפרסו על פני מרבית המדדים הענפיים, כך למשל, מדד יתר SME60 עלה ב-2016 ב-24.4% ומדד ת"א טכנולוגיה עלה ב-23.7%. לעומתם מדד ביומד ירד ב-12.1% ומדד ת"א תקשורת ירד ב-4.6%.

בשוק אגרות החוב הקונצרניות נרשמה עליה של 3.9% במדד הכללי, כאשר מדד התל בונד השקלי רשם תשואה חיובית של 2.4% ומדד תל בונד 20 עלה ב-2.9%. השנה חלה ירידה בפרמיית הסיכון בין אג"ח ממשלתיות לאג"ח הקונצרניות. כך למשל, מרווח התשואות של התל-בונד 40 ירד מ-1.29% בשנת 2015 ל-1.25%.

גיוס החוב על ידי המגזר העסקי הסתכם השנה בסכום שיא של כ-66.5 מיליארד ש"ח, עליה של 19.5% יחסית לשנה שעברה (לא כולל חו"ל). 32% מהחוב גויס על ידי סקטור הנדל"ן ו-29% על ידי סקטור הפיננסים. לגיוסים הערים השנה תרמו ריבית השפל במשק והציפיות להעלאתה בסוף שנת 2017. הנפקות החברות השנה נועדו בעיקר למחזור חוב, הוזלת עלויות מימון ופריסה ארוכה יותר של החובות. פדיונות אג"ח חברות סחיר הסתכמו השנה בכ-37 מיליארד ש"ח, ובשנת 2017 צפויים לעלות לסכום של כ-44 מיליארד ש"ח.

איילון פנסיה וגמל בע"מ

התשואות לפדיון של האג"ח הממשלתי ירדו במחצית הראשונה של השנה ועלו במחצית השנייה כך שבסוף השנה הן היו נמוכות יותר מאשר בתחילתה.. הסיבות העיקריות לכך היו ההכוונה קדימה של בנק ישראל בדבר הותרת הריבית הנמוכה לאורך זמן ועמידה ביעד הגרעון הממשלתי. השנה בוצעו שלוש הנפקות ראשוניות בסך כולל של כ- 260 מיליון ₪.. במהלך השנה נמחקו מהבורסה 18 חברות. 10 חברות נמחקו בשל הצעות רכש ומיזוגים, 6 חברות בשל הסדר/פירוק ו- 2 חברות בשל הפסקת מסחר דואלי.

להלן טבלת השינויים במדדים העיקריים בשנים 2012 – 2016:

1-12/2012	1-12/2013	1-12/2014	1-12/2015	1-12/2016	מדדים מקומיים
9.2%	12.1%	10.2%	4.4%	(3.8%)	ת"א-35
7.2%	15.1%	6.7%	2.0%	(2.5%)	ת"א-120
4.8%	24.7%	(9.8%)	(5.4%)	17.3%	ת"א-90
21.6%	35.6%	(11.5%)	21.2%	24.4%	ת"א 60SME
					מדדי חו"ל
13.7%	24.1%	2.9%	(2.7%)	7.5%	MSCI World
7.3%	26.5%	7.5%	(2.2%)	13.4%	דאו ג'ונס
15.5%	38.3%	17.9%	(8.4%)	5.9%	נאסד"ק 100
29.1%	25.5%	3.5%	9.6%	6.9%	DAX
5.8%	10.3%	2.7%	(4.9%)	14.4%	FTSE 100
15.2%	18.0%	(2.7%)	8.5%	4.9%	CAC 40
22.9%	56.7%	7.1%	9.1%	0.4%	NIKKEI 225
22.9%	2.6%	10.0%	(19.4%)	0.4%	HANG SENG
					מדדי אג"ח
7.9%	5.4%	4.7%	1.8%	2.1%	מדד אג"ח כללי
					מדד אג"ח קונצרני
10.2%	9.0%	1.5%	0.8%	4.1%	צמוד
9.4%	3.0%	5.8%	(0.2%)	0.7%	ממשלתי צמוד
3.7%	2.3%	1.0%	(0.1%)	0.1%	גילון
2.6%	1.7%	0.8%	0.1%	0.1%	מק"מ

אירועים לאחר תאריך המאזן בסביבה הכלכלית

לא היו אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן.

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- 2016 על אופן ניהול ההשקעות בקופות הגמל-

בתחילת 2016 תשואת אג"ח ל 10 שנים בארה"ב עמדה על 2.25% לאחר שבדצמבר 2015 עלתה הריבית ב 2.25% לראשונה מאז המשבר ב2008. הפד סיפק תחזית לעליה נוספת בריבית במהלך 2016, אלא שבתחילת השנה קרסו מחירי הסחורות, הנפט ומדדי המניות בעולם וכל התחזית להעלאת ריבית נדחתה. התשואות ל 10 שנים שבו לרדת והגיעו באמצע השנה לנקודת שפל של 1.36%. נקודת המפנה בתשואות התרחשה לאחר הבחירות לנשיאות מרגע בחירתו של טראמפ לנשיאות בנובמבר השתנו התחזיות בשווקים והשוק חזר לתמחר עלייה בריבית עקב צפי לשיפור משמעותי בכלכלה ועליה באינפלציה.

עלייה בתשואות הייתה אחת התרחישים העיקריים בהנחות שלנו לשנת 2016 והצפי שלנו היה שעליית התשואות תשפיע גם על התשואות של האג"ח הממשלתיות בישראל. לכן, מבחינה אופרטיבית באפיק הממשלתי נשמרה ההחזקה במח"מ קצר יותר מהבנצ'מרק הממשלתי.

באפיק המנייתי – הקטנו חשיפה למניות במהלך השנה ובממוצע עמד שיעור המניות על כ 37% עם פילוח גיאוגרפי של 45% בישראל ו 55% בחו"ל וזאת מטעמי ניהול סיכונים ותמחור נוח יותר בחו"ל. בשנת 2016 הוחלט להגדיל את החשיפה בתיקי העמיתים בקבוצת "איילון" (פנסיה, גמל וביטוחי מנהלים) לאשראי הלי"ס, לפיכך במהלך 2016 נחתמה עסקה לרכישת תיק הלוואות לליווי פיננסי בתחום ייזום הבנייה למגורים, בשלבי בנייה שונים מבנק ירושלים. היקף העסקה מסתכם בכ-150 מ"ש (כ 1.5% מנכסי קופה). העסקה כוללת כ-20 פרויקטים בהם קבוצת "איילון" רוכשת מהבנק כ-80% מהאשראי בפועל ומן ההתחייבויות העתידיות למתן אשראי. בנוסף, רוכשת קבוצת "איילון" מהבנק שירותי ניהול ותפעול לאותם פרויקטים, כאשר הבנק משמש כנאמן בטחונות עבור קבוצת "איילון".

איילון פנסיה וגמל בע"מ

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

2.2.1. איילון פיסגה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
2,593,173	3,211,008	יתרת הקרן לתחילת תקופה
884,143	1,004,146	תקבולי הקרן והעברות לקרן
(275,966)	(490,720)	תשלומי הקרן והעברות מהקרן
9,658	87,886	רווח מהשקעות הקרן, נטו
<u>3,211,008</u>	<u>3,812,320</u>	יתרת הקרן לסוף תקופה

2.2.1.2. להלן השינוי בהיקף הנכסים:

נכסי הקרן נטו ליום 31 בדצמבר 2016 הסתכמו לסך של כ- 3,812 מיליון ש"ח, לעומת כ- 3,211 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2015. השינוי העיקרי אשר השפיע על הגידול בנכסי הקרן בתקופת הדוח נובע מתקבולים והעברות לקרן בהיקף של כ- 1,004 מיליון ש"ח.

פדיונות עמיתים ומעסיקים, תשלומים לפנסיונרים והעברה לקרנות אחרות הסתכמו לכ- 491 מיליון ש"ח ורווחי הקרן מהשקעות נטו (כולל ניכוי דמי ניהול מחשבונות העמיתים) הסתכמו לכ- 88 מיליון ש"ח.

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

בשנת 2016, הקרן גבתה מעמיתים וממעסיקים סך של כ- 806 מיליון ש"ח לעומת כ- 688 מיליון ש"ח בשנת 2015. הגידול בגבייה נובע מהגידול במספר העמיתים המבצעים הפקדה שוטפת לקרן. בשנת 2016, בוצעו העברות צבירה לקרן בסך כ- 197 מיליון ש"ח, לעומת 192 מיליון ש"ח בשנת 2015.

2.2.1.4. להלן פרטים על פדיונות והעברות:

היקף פדיונות עמיתים ומעסיקים בשנת 2016 הסתכם ב- 129 מיליון ש"ח לעומת כ- 93 מיליון ש"ח בשנת 2015. במסגרת העברת צבירה מהקרן, העבירה הקרן בשנת 2016 לגופים אחרים סך של כ- 351 מיליון ש"ח לעומת כ- 174 מיליון ש"ח בשנת 2015.

2.2.2. איילון פיסגה - קרן פנסיה כללית

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
49,373	59,130	יתרת הקרן לתחילת תקופה
12,659	13,549	תקבולי הקרן והעברות לקרן
(2,621)	(5,620)	תשלומי הקרן והעברות מהקרן
(281)	682	רווח (הפסד) מהשקעות הקרן, נטו
59,130	67,741	יתרת הקרן לסוף תקופה

2.2.2.2. להלן השינוי בהיקף הנכסים:

נכסי הקרן נטו ליום 31 בדצמבר 2016 הסתכמו לסך של כ- 68 מיליון ש"ח לעומת כ- 59 מיליון ש"ח בסוף שנת 2015. השינויים העיקריים אשר השפיעו על נכסי הקרן בשנת 2016 הינם הפקדות והעברות לקרן בהיקף של כ- 14 מיליון ש"ח, פדיונות עמיתים, העברות מהקרן, תשלומים לפנסיונרים בסך של כ- 6 מיליון ש"ח ורווחי הקרן מהשקעות נטו (כולל ניכוי דמי ניהול מחשבונות המבוטחים) בסך של כ- 1 מיליון ש"ח.

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

בשנת 2016, גבתה הקרן הכללית ממעסיקים ומעמיתים סך של כ-13 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 12 מיליון ש"ח בשנת 2015.

2.2.2.4. להלן פרטים על פדיונות והעברות:

היקף פדיונות עמיתים ומעסיקים בשנת 2016 הסתכם בכ- 1 מיליון ש"ח לעומת כ- 0.5 מיליון ש"ח בשנת 2015. במסגרת העברות צבירה מהקרן בשנת 2016, הועבר מהקרן סכום של 4 מיליון ש"ח לעומת כ-1 מיליון ש"ח בשנת 2015.

איילון פנסיה וגמל בע"מ

2.2.3. ענף הגמל - להלן התפתחויות בתקבולים לקופות ובתשלומים לעמיתים ובצבירה בשנת

: 2016

שם הקופה	הפקדות	העברות לקופה/לקרן	תשלומים לעמיתים	העברות מהקופה/הקרן	צבירה נטו
אלפי ש"ח					
קופות תגמולים					
					איילון תגמולים ואישית לפיצויים
מסלול עד 50	823	1,499	34	667	1,621
מסלול 50-60	17,808	8,125	63,135	112,982	(150,184)
מסלול 60 ומעלה	2,067	14,782	1,346	1,794	13,709
מסלול מניות	539	1,577	601	2,919	(1,404)
מסלול מט"ח	-	-	1	39	(40)
מסלול אג"ח	1,913	5,921	6,390	22,575	(21,131)
מסלול שקלי	2,337	4,491	2,660	9,583	(5,415)
מסלול כהלכה	2,121	12,154	4,077	20,152	(9,954)
מסלול חו"ל	10	267	-	-	277
					איילון איגוד תגמולים
מסלול 50-60	-	-	2,025	890	(2,915)
מסלול 60 ומעלה	-	809	-	-	809
סך הכל קופות גמל	27,618	49,625	80,269	171,601	(174,627)
קרנות השתלמות					
					איילון השתלמות מסלולית
מסלול כללי	207,906	7,861	114,973	128,846	(28,052)
מסלול מניות	2,058	1,530	851	2,198	539
מסלול מט"ח	147	37	17	-	167
מסלול אג"ח	3,453	3,374	4,616	12,223	(10,012)
מסלול שקלי	2,932	3,641	5,332	5,125	(3,884)
מסלול כהלכה	32,308	19,158	10,048	31,683	9,735
מסלול חו"ל	125	295	16	25	379
סך הכל קרנות השתלמות	248,929	35,896	135,853	180,100	(31,128)
קופות מרכזיות לפיצויים					
					איילון מרכזית לפיצויים- מסלולית
מסלול כללי	-	3,106	9,122	13,233	(19,249)
מסלול מדד	-	-	389	1,044	(1,433)
תצפית-ק. מסלולים מרכזית לפיצויים	-	-	1,538	1,870	(3,408)
סך הכל קופות פיצויים	-	3,106	11,049	16,147	(24,090)

2.2.4. הסבר לתנועת העמיתים

העמיתים החוסכים מניידים כספי חסכונות לקופות אחרות, הן בניוד פנימי והן בניוד חיצוני, בעיקר למסלוליות מתמחות ולמסלולים תלויי גיל 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).

2.3. אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל

החברה וחברת האם איילון חברה לביטוח בע"מ התקשרו ביום 9 במאי 2016 בהסכם מיזוג שהצדדים לו הינם: (1) מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "מיטב דש") ובעלת המניות הישירה בה מקבוצת מיטב דש; ו- (2) החברה ובעלות המניות הישירות בה מקבוצת איילון (להלן: "בעלות המניות באיילון פנסיה וגמל" ו-"הצדדים"), בהתאמה, במסגרתו תמוזג החברה במיזוג פטור ממס עם ולתוך מיטב דש גמל, ובתמורה, תקצה מיטב דש גמל לבעלות המניות בחברה מניות רגילות של מיטב דש גמל, אשר תהווה מיד לאחר הקצאתן כ- 20% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה (בדילול מלא) של מיטב דש גמל, כשהן נקיות וחופשיות. מיטב דש גמל, הינה חברה פרטית בשליטתה (בעקיפין) של מיטב דש השקעות בע"מ, הפועלת בתחום החיסכון הפנסיוני לטווח הבינוני והארוך ומנהלת קופות גמל לקצבה, לרבות קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית, קרנות השתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים. ביום 29 בדצמבר 2016 התקבלו האישורים הנדרשים מהממונה וכן אישור רשות המיסים על היות המיזוג עסקה פטורה ממס בהתאם להוראות סעיף 103ב לפקודת מס הכנסה, וכן ביום 1 בינואר 2017 התקבל אישור רשם החברות למיזוג האמור ובכך אפוא הושלם המיזוג בין החברה למיטב דש, ע"י חיסולה של החברה וקליטת נכסיה והתחייבויותיה למיטב דש, וכן, הוקצו לחברה האם כ-20% מההון המונפק והנפרע של החברה הממוזגת מיטב דש גמל ופנסיה. למיטב ידיעת החברה, מיטב דש גמל פועלת בתחומי פעילות דומים או משיקים לאלה של החברה, ולפיכך, חלות עליה מגבלות על-פי דין ומגבלות רגולטוריות דומות לאלה החלות על החברה בתחומי פעילותה השונים.

2.4. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי

המינמלי הנדרש

אין.

2.5. 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.

איילון פנסיה וגמל בע"מ

2.6. תיאור האסטרטגיה העסקית ויעדי החברה העיקריים, האמצעים שבהם משתמשת החברה לביצוע היעדים והאסטרטגיה כאמור וההזדמנויות והאיזמים הנובעים מן האסטרטגיה של החברה

לאור חיסולה של החברה עקב מיזוג ביום 1 בינואר 2017, החברה אינה נדרשת לפרט בנושא זה.

2.7. 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

ביום 1.1.2017 מוזגה החברה עם מיטב דש כאמור בסעיף 2.3 לעיל.

2.8. איילון פיסגה - קרן פנסיה חדשה מקיפה
2.8.1. להלן תשואות נומינליות ברוטו:

שנת 2015		שנת 2016		
אחוזים				
השקעות חופשיות	כלל תיק השקעות	השקעות חופשיות	כלל תיק השקעות	
1.32	2.21	2.2	2.92	מסלול הדס איילון
1.07	2.03	3.48	3.84	מסלול כללי
1.99	2.64	1.14	2.11	מסלול כהלכה
-	-	5.43	5.17	מסלול עד 50
-	-	4.81	4.62	מסלול 50 עד 60
-	-	3.29	3.63	מסלול 60 ומעלה
0.37	1.27	1.41	2.44	מסלול פנסיונרים
0.98	3.78	(0.01)	3.42	מסלול זכאים קיימים

2.8.2. להלן פירוט סכום ההתחייבות הפנסיונית למבוטחים ולפנסיונרים בקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
3,101,203	3,673,106	למבוטחים (פעילים ומוקפאים)
5,264	5,184	לפנסיונרים זכאים קיימים (כולל עתודה)
103,966	136,451	לפנסיונרים (כולל עתודה)
995	(2,370)	עודף (גירעון) אקטוארי הנוסע מגורמים דמוגרפיים
(420)	(51)	גירעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
<u>3,211,008</u>	<u>3,812,320</u>	סה"כ התחייבות פנסיונית

למידע נוסף - ראה הדוח האקטוארי של קרן הפנסיה והדוחות הכספיים של קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2016.

2.8.3. ביטוח משנה

למידע נוסף- ראה דוחות הכספיים של קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2016.

2.9. איילון פיסגה - קרן פנסיה כללית

2.9.1. להלן תשואות נומינליות ברוטו :

שנת 2015	שנת 2016	
כלל תיק השקעות		
אחוזים		
1.52	2.21	מסלול כללי
-	1.97	מסלול עד 50
-	0.15	מסלול 50 עד 60
-	(0.5)	מסלול 60 ומעלה

2.9.2. להלן פירוט סכום ההתחייבות הפנסיונית למבוטחים ולפנסיונרים בקרן :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
45,028	54,019	למבוטחים (פעילים ומוקפאים)
14,327	13,827	לפנסיונרים (כולל עתודה)**
(9)	(30)	גירעון אקטוארי הנוסע מגורמים דמוגרפיים
(216)	(75)	גירעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
59,130	67,741	סה"כ התחייבות פנסיונית

למידע נוסף- ראה הדוח האקטוארי של קרן הפנסיה והדוחות הכספיים של קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2016.

2.10. הרכב ההכנסות בקרנות הפנסיה בשנת 2016, 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		
2015	2016	2015	2016	
אלפי ש"ח				
45	17	3,698	(300)	ממזומנים ושווי מזומנים מהשקעות:
127	674	(2,481)	20,999	מנכסי חוב סחירים
149	(16)	41,249	50,237	מנכסי חוב שאינם סחירים
122	234	9,393	14,797	ממניות
(5)	559	(2,353)	49,944	מהשקעות אחרות
-	-	3,215	3,748	מנדל"ן להשקעה
393	1,451	49,023	139,725	סך הכנסות מהשקעות
438	1,468	52,721	139,425	סה"כ (הפסדים) הכנסות

למידע נוסף- ראה הדוחות הכספיים של קרנות הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2016.

2.11. שינויים בהתחייבויות פנסיוניות

לא חלו שינויים בהתחייבויות הפנסיוניות.

2.12. 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 2016.

2.13. 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 2016.

2.14. התפתחויות יוצאות דופן בהתחייבויות לעמיתים

אין.

2.15. השפעה של תופעות או אירועים מיוחדים על תוצאות הפעילות

לא היו.

2.16. 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.

2.17. השפעת שינויים בהוראות המס על תוצאות הפעילות

לפרטים ראה ביאור מס' 11 בדוח הכספי.

2.18. שינויים בהיקף דמי הגמולים

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

<u>הפרש(גידול/+קטון-)</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>במיליוני ש"ח</u>
118.2	688.0	806.2	בקרן המקיפה
1.4	11.9	13.3	בקרן הכללית
(3.6)	31.2	27.6	בקופות הגמל
3.7	245.2	248.9	בקרנות השתלמות

2.19. שינויים מהותיים בשיטת חישוב המאזן האקטוארי בהשוואה לתקופה קודמת

ראה בסעיף 2.13 לעיל.

2.20. פרטים בדבר סכום דמי הניהול שנגבנו מהמבוטחים

ראה ביאור מס' 15 לדוחות הכספיים.

2.21. פדיון מואץ של זכויות עמיתים

אין.

2.22. נכסים שקיים לגביהם קושי במימוש

אין.

2.23. חובות מעסיקים, עצמאיים, מבטחי משנה, מבוטחים, סוכנים וחייבים אחרים, שפיגור

בגבייתם עלול להשפיע על תזרים המזומנים של הקרנות

אין

2.24. גביית חובות על ידי העברת נכסים שלא במזומן

אין

2.25. השפעת גורמים חיצוניים

ניתן מידע בדוח על עסקי התאגיד בפרק ג.

3. מצבן הכספי של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות ותוצאות פעילותן

להלן פירוט התשואות בשנת 2016 של הקופות המנוהלות על ידי החברה:

שם הקופה	תשואת הקופה (%)
קופות גמל	
איילון תגמולים ואישית לפיצויים	
מסלול עד 50	4.82
מסלול 50 עד 60	3.61
מסלול 60 ומעלה	2.34
מסלול מניות	3.91
מסלול מט"ח	0.91
מסלול אג"ח	1.81
מסלול שקלי	0.80
מסלול כהלכה	0.94
מסלול חו"ל	3.39
איילון איגוד תגמולים	
מסלול 50 עד 60	2.98
מסלול 60 ומעלה	1.18

להלן פירוט התשואות בשנת 2016 של הקופות המנוהלות על ידי החברה (המשך):

שם הקופה	תשואת הקופה (%)
קרנות השתלמות	
איילון השתלמות מסלולית	
מסלול כללי	3.42
מסלול מניות	2.96
מסלול מט"ח	1.24
מסלול אג"ח	2.02
מסלול שקלי	0.89
מסלול כהלכה	0.79
מסלול חו"ל	0.04
מרכזיות לפיצויים	
איילון מרכזית לפיצויים-מסלולית	
מסלול כללי	3.19
מסלול מדד	0.73
תצפית-ק. מסלולים מרכזית לפיצויים	רבת מסלולים

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

3.1. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

לאור חיסולה של החברה עקב מיזוג החל מיום 1 בינואר 2017, כמפורט לעיל, החברה אינה נדרשת לפרט בנושא זה בדוח הנוכחי.

3.2. 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: "הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 1ב לדוחות הכספיים בדבר מיזוגה של החברה עם מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ החל מיום 1 בינואר 2017 וכן לאמור בבאור 22 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות".

תיאור אופן ניהול החברה

3.3. 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

איילון פנסיה וגמל בע"מ

שימוש באמצעי תקשורת. דרכים לקבלת החלטות ללא התכנסות, כללים לכתובת פרוטוקול של הישיבה, מעקב אחר החלטות הדירקטוריון. הנוהל קובע גם את דרכי העבודה באופן מפורט של ועדות הדירקטוריון.

3.4. 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.

3.5. נהלי בקרה על ביצוע ההשקעות:

ראה בדוח על עסקי התאגיד בסעיף ג.11.

4. בקרות ונהלים

הערכת בקרות 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 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 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 2016 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.

יו"ר הדירקטוריון : רונן טוב

מנכ"ל : טדי לין

תאריך אישור הדוח: 14 במרס 2017

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, 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.

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 הגוף המוסדי בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO". בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (BELIEVES) כי ליום 31 בדצמבר 2016, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון, מר רונן טוב חתימה _____

מנכ"ל, מר טדי לין חתימה _____

מנהלת הכספים, גב' שרה סרוסי חתימה _____

תאריך אישור הדוח : 14 במרס 2017

הצהרה לגבי הדיווחים לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2016

אני, טדי לין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של איילון פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2016 (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 מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - 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 לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

14 במרס 2017

הצהרה לגבי הדיווחים לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2016

אני, שרה סרוסי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של איילון פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2016 (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 מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו 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 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.

14 במרס 2017

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של איילון פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של איילון פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Treadway Commission of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה 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 נחוצים 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 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 וחסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה 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 מרשותה); (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 וחסכון במשרד האוצר בהתאם לחוק על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה 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 שבקורות 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, 2016, 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, 2016 ו-2015 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים, והדוח שלנו מיום 14 במרס, 2017, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב בבאור 1ב לדוחות הכספיים בדבר מיזוגה של החברה עם מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ החל מיום 1 בינואר 2017 וכן לאמור בבאור 22 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
14 במרס, 2017