

איילון קופת תגמולים ואישית לפיצויים

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

תוכן סקירת ההנהלה

עמוד

3-4	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>
5	3. מידע אודות דמי ניהול
6	4. ניתוח מדיניות השקעה
7-20	5. ניהול סיכונים
7	א. <u>מדיניות הנהלת הקופה בניהול סיכונים ותיאור השיטות וההערכות</u>
7	ב. <u>סיכוני נזילות</u>
8-10	ג. <u>סיכוני שוק</u>
8	1. סיכון מדד וסיכון טבע
9	2. סיכון ריבית
10	3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הונניים
10-12	ד. <u>סיכוני אשראי</u>
10	1. חלקות נכסי חוב על פי מיקום
11	2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים
12	3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן
13	4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
14	ה. <u>סיכונים תפעוליים ומשפטיים</u>
15-20	ו. <u>סיכונים גיאוגרפיים</u>
21	6. הפניית תשות הלב בחוות דעתו של רואה החשבון
21	7. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

שם קופת הגמל: **איילון תגמולים ואישית לפיצויים מסלולית (להלן – הקופה)**
 שם החברה המנהלת: **איילון פנסיה וגמל בע"מ**
 סוג קופת הגמל: **קופת תגמולים מסלולית לשכירים ועצמאיים ואישית לפיצויים. קופה לא משלמת לקצבה.**
 סוג העמיתים: **שכירים ועצמאיים**
 קוד: 513741017-00000000000258-0000-000

בעלי המניות בחברה המנהלת:

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

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

הגוף המחזיק בשליטה בחברה המנהלת:

איילון חברה לביטוח בע"מ

מועד הקמת הקופה:

1985

רשימת מסלולי השקעה:

אשור מס' 258 - מסלול כללי. מועד תחילת פעילות – 1985.
 קוד: 513741017-00000000000258-0258-000
 אשור מס' 1062 - מסלול מניות. מועד תחילת פעילות - בשלהי 2004. במיזוג טכני ביום 30.9.2013.
 קוד: 513741017-00000000000258-1062-000
 אשור מס' 1063 - מסלול מט"ח. מועד תחילת פעילות – בשלהי 2004. במיזוג טכני ביום 30.9.2013.
 קוד: 513741017-00000000000258-1063-000
 אשור מס' 1068 - מסלול טווח קצר. מועד תחילת פעילות – 2008. במיזוג טכני ביום 30.9.2013.
 קוד: 513741017-00000000000258-1068-000
 אשור מס' 1064 - מסלול אג"ח. מועד תחילת פעילות – 2012. במיזוג טכני ביום 30.9.2013.
 קוד: 513741017-00000000000258-1064-000
 אישור מס' 2238 - מסלול כהלכה. מועד תחילת פעילות – 2012. במיזוג טכני ביום 30.9.2013.
 קוד: 513741017-00000000000258-2238-000
 אישור מס' 9431 - מסלול חו"ל. מועד תחילת פעילות - 2015.
 קוד: 513741017-00000000000398-9431-000
 לעניין מיזוגים ראה ביאור 1ג'.

שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקופה לקבל ומטרתן:

עובד: עד 7%
 מעביד: עד 7.5%
 פיצויים מעביד: עד 8.33%

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך)

שינוי מסמכי יסוד:

אושרו ע"י האוצר עדכוני תקנון קופת הגמל, כמפורט להלן:

17.09.2015 : - הוספת מסלול חו"ל.

08.11.2015 : - הוספת מסלולים תלויי גיל.

- שינוי מדיניות ושם של מסלול טווח קצר למסלול שקלי.

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								
מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול מט"ח	מסלול שקלי *	מסלול אג"ח	מסלול כהלכה	מסלול חו"ל	סה"כ	
1,027,581	8,332	229	25,524	91,822	52,677	25	1,206,191	היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה (באלפי ש"ח)
1,366,357	12,648	303	34,028	107,391	71,714	99	1,592,540	סך נכסי קופת הגמל (באלפי ש"ח)
75.21%	65.88%	75.62%	75.01%	85.50%	73.46%	25.25%	75.74%	יחס נזילות (באחוזים)
6.94	10.70	7.47	7.04	6.78	8.40	4.97		משך חיים ממוצע של החיסכון (בשנים)

ב. שינוי במספר העמיתים

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
50,348	3,870	1,491	52,727	שכירים
32,685	4,184	654	36,215	עצמאים
83,033	8,054	2,145	88,942	סה"כ
20,475			22,703	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

* לשעבר מסלול טווח קצר.

3. מידע אודות דמי הניהול

א. שיעור דמי ניהול

מספר עמיתים						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מהנכסים
ליום 31 בדצמבר 2015							
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					0%	
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
5,088	453	3	-	1	157	0.25% - 0.0%	
3,368	197	9	10	4	585	0.5% - 0.25%	
10,177	1,302	11	21	67	577	0.75% - 0.5%	
58,737	2,545	25	27	7	195	1.05% - 0.75%	

סך נכסים באלפי ₪

ליום 31 בדצמבר 2015						דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מהנכסים
עמיתים פעילים							
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					0%	
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%	0%		
73,762	3,871	102	-	628	10,715	0.25% - 0.0%	
204,364	8,696	273	211	332	42,681	0.5% - 0.25%	
268,487	44,716	666	1,125	3,406	37,285	0.75% - 0.5%	
806,193	76,468	832	2,161	690	4,876	1.05% - 0.75%	

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2015

1.48	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%) - הפקדות
0.39	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (ב-%) - ניהול נכסים
75,230	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
4.74	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
4,133	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
4.98	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

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

ב. ניתוח מדיניות השקעה ושינויים מהותיים לעומת שנה קודמת

מסלול כללי -

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% לאפיקי 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 ריאליטי 2 וקרן אלטו 2 והשקעה ישירה בנכס באמסטרדם יחד עם גופים מוסדיים ישראלים נוספים.

מסלול מניות -

מדד הייחוס של מסלול המניות נותר ללא שינוי בשנת 2015 לעומת 2014, 50% מניות ת"א 100 ו- 50% MSCI AC. במהלך השנה החשיפה עמדה בממוצע על 53% בארץ ו-47% בחו"ל, מה שהוכיח את עצמו עקב תשואה של 2.03% למדד ת"א 100 ותשואה שלילית במונחי שקליים של 3.94% למדד MSCI AC.

מסלול מט"ח -

ללא שינוי במדיניות לעומת 2014.

שקלי (לשעבר טווח קצר) -

ללא שינוי במדיניות לעומת 2014, מלבד שינוי במח"מ מטווח של עד לשנה לטווח רחב יותר.

מסלול אג"ח -

מדד הייחוס של המסלול ב- 2015 60% ממשלתי כללי, 25% קונצרני כללי ו-15% ishares iboxx \$ invest grade bond, לעומת 2014 60% ממשלתי כללי, 30% קונצרני כללי ו-10% ishares iboxx \$ invest grade bond.

מסלול כהלכה -

לאור השינוי במתכונת ההשקעה מטעמי כשרות- מעבר לפעילות באמצעות נגזרים ואג"ח ממשלת ישראל וממשלות זרות.

מסלול חו"ל -

בשנת 2015 נפתח מסלול חו"ל אשר לפחות 75% מהכספים במסלול יושקעו בני"ע צמודי מט"ח ו/או נסחרי מט"ח בארץ ובחו"ל, בפיקדונות, בתעודות סל וקרנות נאמנות.

מדיניות ההשקעה של המסלול כ-36% מניות חו"ל לשמדד הייחוס msci ac, 30% למדד us treasury 5 years

ו- 34% ל- ishares iboxx unvest grade \$ bond.

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 יסקף את שווי השוק שלהם, על מנת לעמוד בהתחייבויותיה כלפי עמיתה. סיכון הנזילות מתחלק לשני רבדים:

א. ברמת הקופה - קיימת אי וודאות באשר להיקף סכומי משיכות הכספים ע"י העמיתים, ולכן נוצרת אי וודאות באשר להיקף החזקת 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

נכסים (באלפי ש"ח)							נזילות (בשנים)
מסלול חו"ל	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי *	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
99	71,956	103,897	33,285	303	12,606	1,211,615	נכסים נזילים וסחירים
-	-	88	-	-	-	10,747	מח"מ של עד שנה
-	-	3,112	717	-	37	65,368	מח"מ מעל שנה
-	(242)	294	26	-	5	78,627	אחרים
99	71,714	107,391	34,028	303	12,648	1,366,357	סך הכל
25.51%	73.21%	88.38%	76.68%	75.65%	66.10%	84.81%	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה

* לשעבר מסלול טווח קצר.

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 עלייה בציפיות האינפלציה תביא לירידה בשוויים.

סיכוני מטבע

סיכון המטבע מוגדר כהפסד כתוצאה משינויים בלתי 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							
מסלול חו"ל	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי * אלפי ש"ח	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	
99	59,360	50,494	19,146	48	6,917	663,310	לא צמוד
-	10,664	45,765	14,882	-	-	373,510	בהצמדה למדד המחירים לצרכן
-	1,690	11,132	-	255	5,731	329,537	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
99	71,714	107,391	34,028	303	12,648	1,366,357	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2015							
מסלול חו"ל	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול טווח קצר * אלפי ש"ח	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	25,309	-	-	-	-	27,188	לא צמוד
-	-	-	-	-	-	6,504	בהצמדה למדד המחירים לצרכן
-	-	-	-	-	-	(57,639)	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
-	25,309	-	-	-	-	(23,947)	סך הכל

* לשעבר מסלול טווח קצר.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

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:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית

תשואת מסלול חו"ל	תשואת מסלול כהלכה	תשואת מסלול אג"ח	תשואת מסלול שקלי*	תשואת מסלול מט"ח	תשואת מסלול מניות	תשואת מסלול כללי	
אחוזים							
-	(1.54)	(3.82)	(0.51)	(1.53)	-	(2.15)	1%
-	1.72	4.24	0.52	1.64	-	2.40	-1%

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול כללי	ליום 31 בדצמבר 2015				
	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר אלפי ש"ח	בחו"ל	סך הכל
ענף משק					% מסה"כ
בנקים	44,991	-	-	480	14.34
ביטוח	9,845	-	-	-	3.11
ביומד	7,202	2,709	-	1,579	3.62
טכנולוגיה	9,253	404	-	3,661	4.20
מסחר ושרותים	38,963	9,050	-	19,568	21.32
נדל"ן ובינוי	32,427	10,421	360	981	13.94
תעשייה	91,521	17,032	-	1,270	34.65
השקעה ואחזקות	-	-	-	-	-
נפט וגז	12,392	2,872	-	-	4.82
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	246,594	42,488	360	27,539	100

* לשעבר מסלול טווח קצר.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

ליום 31 בדצמבר 2015						מסלול מניות
% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	אלפי ש"ח		נסחרות במדד ת"א 100	ענף משק
			לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר		
21.76	1,248	34	-	-	1,214	בנקים
0.96	55	-	-	-	55	ביטוח
1.66	95	-	-	12	83	ביומד
5.21	299	123	-	-	176	טכנולוגיה
14.13	810	28	-	122	660	מסחר ושרותים
10.18	584	-	-	41	543	נדל"ן ובינוי
39.20	2,248	-	-	210	2,038	תעשייה
6.89	394	-	-	47	348	נפט וגז
100	5,734	185	-	732	5,117	סך הכל השקעה במכשירים הוניים

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 הלוויים 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	מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי *	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח						
762,150	63,923	80,315	32,598	1	-	585,313
80,036	-	3,201	717	-	37	76,081
842,186	63,923	83,516	33,315	1	37	661,394
נכסי חוב בארץ:						
סחירים						
לא סחירים						
סה"כ נכסי חוב בארץ						
נכסי חוב בחו"ל:						
סחירים						
109,200	-	7,341	-	204	-	101,655
951,386	63,923	90,857	33,315	205	37	763,049
סה"כ נכסי חוב						

* לשעבר מסלול טווח קצר.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

i. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2015					
דירוג מקומי					
מסלול כהלכה	מסלול אג"ח	מסלול שקלי *	מסלול מט"ח	מסלול מניות	מסלול כללי
אלפי ש"ח					
63,923	57,291	27,881	-	-	382,654
-	15,212	4,494	1	-	103,839
-	6,685	223	-	-	83,059
-	161	-	-	-	4,528
-	966	-	-	-	11,233
63,923	80,315	32,598	1	-	585,313
נכסי חוב סחירים בארץ					
אגרות חוב ממשלתיות					
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:					
AA ומעלה					
BBB עד A					
נמוך מ-BBB					
לא מדורג					
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ					
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ					
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:					
AA ומעלה					
BBB עד A					
נמוך מ-BBB					
לא מדורג					
הלוואות לעמיתים					
הלוואות לאחרים					
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ					
סך הכל נכסי חוב בארץ					

ii. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2015		
דירוג בינלאומי		
מסלול אג"ח	מסלול מט"ח	מסלול כללי
אלפי ש"ח		
-	150	16,097
2,066	2	28,730
3,035	24	38,889
2,240	28	17,939
7,341	204	101,655

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

* לשעבר מסלול טווח קצר.

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 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			נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
אחוזים			
מסלול אג"ח	מסלול מט"ח	מסלול כללי	
2.18	-	1.73	AA ומעלה
3.58	-	1.99	A
4.91	4.91	4.85	BBB
5.46	-	4.65	נמוך מ-BBB
-	-	0.39	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2015

מסלול כהלכה		מסלול אג"ח		מסלול שקלי *		מסלול מט"ח		מסלול מניות		מסלול כללי		ענף משק
%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
-	-	11.77	10,691	10.86	3,619	-	-	-	-	11.67	89,060	בנקים
-	-	0.15	136	-	-	-	-	-	-	1.20	9,131	ביטוח
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	ביומד
-	-	2.56	2,330	-	-	4.40	9	-	-	2.96	22,568	טכנולוגיה
-	-	9.10	8,265	1.65	549	16.60	34	-	-	16.48	125,767	מסחר ושרותים
-	-	6.78	6,159	0.32	106	0.49	1	-	-	10.31	78,635	נדל"ן ובינוי
-	-	3.31	3,010	1.33	443	5.37	11	-	-	3.38	25,801	תעשייה
-	-	0.00	2	-	-	-	-	-	-	0.01	49	השקעות ואחזקות
-	-	0.22	203	-	-	-	-	-	-	0.46	3,545	נפט וגז
-	-	3.05	2,770	2.15	717	-	-	100.00	37	1.28	9,743	אחר
100.00	63,923	63.06	57,291	83.69	27,881	73.14	150	-	-	52.26	398,750	אג"ח ממשלתי
100.00	63,923	100.00	90,857	100.00	33,315	100.00	205	100.00	37	100.00	763,049	סך הכל

* לשעבר מסלול טווח קצר.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים

סיכונים תפעוליים

סיכון תפעולי מוגדר כסיכוי להפסד כספי בכל אחת מפעילויות 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 מחשוב) 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.

סיכוני 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.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2015									מסלול כללי
סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות סל	מניות	אג"ח קונצרניות	אג"ח ממשלתיות	מדינה
1,024,913	922,470	(63,332)	38,660	-	6,774	274,161	269,425	396,781	ישראל
207,670	207,670	55,162	-	6,998	80,048	38,592	26,783	86	ארה"ב
22,747	22,747	3	-	15,600	-	-	7,144	-	בריטניה
1,513	1,513	-	-	-	482	3	1,028	-	סין
332	332	332	-	-	-	-	-	-	יפן
31,080	31,080	8,567	-	-	20,701	-	1,813	-	גרמניה
4,474	4,474	-	-	2,772	-	-	1,703	-	צרפת
5,652	5,652	-	-	-	4,192	1,460	-	-	ספרד
536	536	-	-	-	536	-	-	-	איטליה
5,079	5,079	-	-	5,079	-	-	-	-	הודו
1,503	1,503	-	-	-	-	-	1,503	-	קנדה
2,903	2,903	27	-	-	-	-	2,876	-	אוסטרליה
7,603	7,603	4,205	-	-	-	1,011	2,388	-	הולנד
1,572	1,572	-	-	-	-	-	1,572	-	שוויץ
6,827	6,827	16	-	-	3,954	338	2,519	-	ברזיל
3,463	3,463	-	-	-	-	23	3,440	-	רוסיה
121,936	121,936	93,141	-	12,402	-	1,393	13,116	1,884	אחר
8,755	8,755	-	-	7,318	-	-	1,437	-	שווקים מתעוררים
3,757	3,757	3,757	-	-	-	-	-	-	מזרח אירופה
2,288	2,288	-	-	2,288	-	-	-	-	מזרח אסיה
4,196	4,196	-	-	-	-	-	4,196	-	אפריקה
1,366,357	1,366,357	101,878	38,660	52,457	116,688	316,981	340,943	398,750	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול מניות									
ליום 31 בדצמבר 2015									
מדינה	אג"ח	אג"ח	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	חשיפה מאזנית	סה"כ
	ממשלתיות	קונצרניות							
	אלפי ש"ח								
ישראל	-	-	5,153	1,066	-	-	40	6,259	6,259
ארה"ב	-	-	547	2,952	-	-	105	3,603	3,603
בריטניה	-	-	-	-	238	-	-	238	238
סין	-	-	0	126	-	-	-	127	127
יפן	-	-	-	195	-	-	-	195	195
גרמניה	-	-	-	448	-	-	-	448	448
ספרד	-	-	34	129	-	-	-	163	163
איטליה	-	-	-	169	-	-	-	169	169
הודו	-	-	-	95	152	-	-	247	247
ברזיל	-	-	-	81	-	-	-	81	81
אחר	-	-	-	-	656	-	261	917	917
מזרח אירופה	-	-	-	192	-	-	8	200	200
סך הכל	-	-	5,734	5,455	1,046	-	413	12,648	12,648

5. ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015									מסלול מט"ח
סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אג"ח קונצרניות	אג"ח ממשלתיות	מדינה
אלפי ש"ח									
166	166	-	-	-	22	-	34	110	ישראל
102	102	19	-	10	14	-	19	40	ארה"ב
7	7	7	-	-	-	-	-	-	בריטניה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	אוסטרליה
28	28	26	-	-	-	-	2	-	אחר
303	303	52	-	10	36	-	55	150	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול אג"ח									מדינה
ליום 31 בדצמבר 2015									
סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אג"ח קונצרניות	אג"ח ממשלתיות	אלפי ש"ח
96,468	96,468	3,213	-	-	10,348	-	25,616	57,291	ישראל
3,760	3,760	995	-	548	-	-	2,217	-	ארה"ב
681	681	27	-	-	-	-	654	-	בריטניה
86	86	-	-	-	-	-	86	-	סין
187	187	-	-	187	-	-	-	-	צרפת
119	119	-	-	-	-	-	119	-	קנדה
389	389	52	-	-	-	-	337	-	אוסטרליה
221	221	-	-	-	-	-	221	-	ברזיל
174	174	-	-	-	-	-	174	-	רוסיה
3,861	3,861	2,450	-	481	-	-	931	-	אחר
1,180	1,180	-	-	1,180	-	-	-	-	שווקים מתעוררים
264	264	-	-	-	-	-	264	-	אפריקה
107,391	107,391	6,736	-	2,397	10,348	-	30,619	57,291	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015									מסלול כהלכה
סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אג"ח קונצרניות	אג"ח ממשלתיות	מדינה
אלפי ש"ח									
66,014	66,014	2,091	-	-	-	-	-	63,923	ישראל
9,200	9,200	9,200	-	-	-	-	-	-	ארה"ב
50	50	50	-	-	-	-	-	-	בריטניה
2,353	2,353	2,353	-	-	-	-	-	-	גרמניה
(5,903)	(5,903)	(5,903)	-	-	-	-	-	-	אחר
71,714	71,714	7,791	-	-	-	-	-	63,923	סך הכל
ליום 31 בדצמבר 2015									מסלול שקלי
סה"כ	חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אג"ח קונצרניות	אג"ח ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
33,315	33,315	717	-	-	-	-	4,717	27,881	ישראל
713	713	713	-	-	-	-	-	-	אחר
34,028	34,028	1,430	-	-	-	-	4,717	27,881	סך הכל

* לשעבר מסלול טווח קצר.

6. הפניית תשומת הלב בחוות דעתו של רואה החשבון

רואה החשבון לא כלל הפניית תשומת הלב בחוות דעתו על הדוחות הכספיים של קופת הגמל.

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 והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהלת הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן 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 וחיסכון 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

משה טיומקין

תאריך אשור

מנכ"ל

יו"ר הדירקטוריון

הדוחות הכספיים

הצהרה (Certification)

אני, איתמר פברשטיין, מצהיר כי:

סקרתי את הדוח השנתי של איילון תגמולים ואישית לפיצויים מסלולית (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.

איתמר פברשטיין, מנכ"ל

28 במרס, 2016

חתימה

שם ותפקיד

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, לבנה ציטרינבוים, מצהירה כי:

סקרתי את הדוח השנתי של איילון תגמולים ואישית לפיצויים מסלולית (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 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 ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והסקנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה; וכן-

4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופה; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של איילון תגמולים ואישית לפיצויים מסלולית (להלן: "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של הקופה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

נהלת הקופה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring " Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2015, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ חתימה	יו"ר הדירקטוריון, משה טיומקין
_____ חתימה	מנכ"ל, מר איתמר פרבשטיין
_____ חתימה	מנהלת הכספים, גב' לבנה ציטרינבוים