

איילון פנסיה וגמל בע"מ

דוח דירקטוריון

ליום 31 במרס 2016

## איילון פנסיה וגמל בע"מ

### תיאור תמציתי של החברה המנהלת ושל קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה

#### החברה המנהלת

איילון פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה העוסקת בניהול קרנות פנסיה וקופות גמל. בחודש אוגוסט 2013 התקבלו אישורים שהיו דרושים לצורך השלמת השינוי המבני בהתאם לפרק הראשון בחלק השמיני בחוק החברות ובקשה לממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר למיזוג חברות מנהלות של קרנות פנסיה וקופות גמל ומיזוג קרנות הפנסיה ולקבלת היתר שליטה בהתאם, כמפורט להלן:

- א. מיזוג החברות המנהלות של קרנות הפנסיה איילון פנסיה בע"מ ומגן חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ לחברה אחות איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ.
  - ב. מיזוג קרן הפנסיה מגן זהב- קרן פנסיה מקיפה לקרן הפנסיה איילון פסגה- קרן פנסיה מקיפה.
- החל מהשלמת הליך שינוי המבנה פועלת בקבוצה חברה מנהלת אחת- איילון פנסיה וגמל בע"מ המנהלת בנאמנות את קרנות הפנסיה וקופות הגמל.

ראה גם להלן באירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח.

#### קופות הגמל

נכון ליום 31.3.16 מנהלת החברה 5 קופות גמל, קופות פיצויים, וקרנות השתלמות מסלוליות.

##### קופות תגמולים:

1. איילון תגמולים מסלולית- מסלול מט"ח, מסלול אג"ח, מסלול מניות, מסלול שקלי, מסלול כהלכה, מסלול חו"ל, מסלול עד 50, מסלול עד 60 (מהווה את המסלול הכללי), מסלול 60 ומעלה.
2. איילון איגוד תגמולים- מסלול עד 50, מסלול עד 60 (מהווה את המסלול הכללי), מסלול 60 ומעלה.

##### קרנות השתלמות:

איילון השתלמות מסלולית- מסלול כללי, מסלול מט"ח, מסלול אג"ח, מסלול מניות, מסלול שקלי, מסלול כהלכה ומסלול חו"ל.

##### קופות פיצויים:

1. איילון פיצויים מסלולית- מסלול כללי ומסלול מדד.
2. תצפית- קופה מסלולית מרכזית לפיצויים.

#### קרנות הפנסיה

##### איילון פיסגה

"איילון פיסגה" הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה, שהוקמה בשנת 1995, בה מבוטחים עובדים שכירים ועצמאים שהחלו להיות מבוטחים בקרן הפנסיה משנת 1995 ואילך. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה בגיל זקנה.

בנוסף למסלול ההשקעה הכללי הקרן מציעה שני מסלולי השקעה נוספים להם מדיניות השקעות זהה למדיניות המסלול הכללי בכפוף לשינויים הנגזרים מאופיו של כל מסלול כמפורט להלן:

1. מסלול הדס איילון - ההשקעות במסלול זה תהיינה בתעודות סל ובאג"ח מדינה ומנוהלים ע"י הדס ארזים בית השקעות בע"מ.
2. מסלול כהלכה- ההשקעות במסלול זה הינם בכפוף לכללי ההלכה היהודית.
3. מסלולים תלויי גיל- מסלול עד 50, מסלול עד 60, מסלול 60 ומעלה.

## איילון פנסיה וגמל בע"מ

ביום 28 באוקטובר 2013 התקבל אישור הממונה למיזוג קרן הפנסיה מגן זהב- קרן פנסיה מקיפה לקרן הפנסיה איילון פסגה- קרן פנסיה מקיפה. המיזוג התבצע ביום 1 בינואר 2014.

### איילון פיסגה כללית

"איילון פיסגה כללית" הינה קרן פנסיה חדשה כללית שהחלה פעילותה בשנת 2000 והמיועדת להפקדות דמי גמולים משכר העולה על כפל השכר הממוצע במשק ולהפקדות חד פעמיות. הקרן הכללית מעניקה למבוטחיה פנסיית זקנה ושאיירי פנסיונר בלבד, ללא כיסויים ביטוחים כלשהם. הקרן אינה זכאית לאגרות חוב מיועדות ולא הוטלה מגבלה על תשלומי העמיתים לקרן, כך שהם רשאים להפקיד סכומים חד פעמיים. לקרן אין מסלולים מתמחים למעט, מסלולים תלויי גיל - מסלול עד 50, מסלול 50 עד 60, מסלול 60 ומעלה.

### נתוני קופות הגמל וקרנות פנסיה:

תשואה מצטברת לתקופה 1-3/2016	שינוי ב-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015	יתרה ליום 31 במרס 2016	שם הקופה
%	%	מיליוני ש"ח		
-0.94%	(1.8)	1,445.0	1,418.9	איילון השתלמות מסלול כללי
-5.15%	4.0	11.5	12.0	איילון השתלמות מסלול מניות
-1.96%	-	1.5	1.5	איילון השתלמות מסלול מט"ח
0.52%	0.3	35.7	35.8	איילון השתלמות מסלול טווח קצר
0.85%	(5.5)	59.9	56.6	איילון השתלמות מסלול אג"ח
-1.08%	6.0	174.5	184.9	איילון השתלמות מסלול כהלכה
-4.14%	300.0	0.1	0.4	איילון השתלמות מסלול חו"ל
-	-	1,366.4	-	איילון תגמולים ואישית לפיצויים מסלול כללי (עד 12/2015)
-0.92%	(3.8)	-	1,314.3	איילון תגמולים ואישית לפיצויים מסלול תלוי גיל 50 עד 60 (החל מ- 01/2016)
0.00%	-	-	0.2	איילון תגמולים ואישית לפיצויים מסלול תלוי גיל עד 50
0.76%	-	-	6.1	איילון תגמולים ואישית לפיצויים מסלול תלוי גיל 60 ומעלה
-5.26%	(1.6)	12.6	12.4	איילון תגמולים ואישית לפיצויים מסלול מניות
-2.29%	-	0.3	0.3	איילון תגמולים ואישית לפיצויים מסלול מט"ח
0.48%	0.6	34.0	34.2	איילון תגמולים ואישית לפיצויים מסלול טווח קצר
0.74%	(3.8)	107.4	103.3	איילון תגמולים ואישית לפיצויים מסלול אג"ח
-1.09%	6.1	71.7	76.1	איילון תגמולים ואישית לפיצויים מסלול כהלכה
-1.35%	300.0	0.1	0.4	איילון תגמולים ואישית לפיצויים מסלול חו"ל
-	-	86.4	-	איילון אגוד תגמולים מסלול כללי (עד 12/2015)
-1.07%	-	-	85.2	איילון אגוד תגמולים מסלול תלוי גיל 50 עד 60 (החל מ- 01/2016)
-0.76%	(2.8)	186.3	181.1	איילון מרכזית לפיצויים מסלול כללי
0.94%	0.9	11.3	11.4	איילון מרכזית לפיצויים מסלול מדד
-	(1.1)	174.7	172.7	תצפית קופה מרכזית לפיצויים
		<b>3,779.4</b>	<b>3,707.8</b>	<b>סה"כ</b>

## איילון פנסיה וגמל בע"מ

תשואה מצטברת לתקופה 1-3/2016	שינוי ב-	יתרה ליום	יתרה ליום	שם הקרן
		31 בדצמבר 2015	31 במרס 2016	
%	%	מיליוני ש"ח		
-1.23%	3.7	3,211.0	3,328.4	איילון פיסגה מקיפה
-1.35%	1.2	59.1	59.8	איילון פיסגה כללית
		<b>3,270.1</b>	<b>3,388.2</b>	<b>סה"כ</b>

### סקירת עסקי החברה

דוח רווח והפסד מצרפי לגמל ופנסיה- ראה דוח כספי.

### תוצאות הפעילות - גמל

2015	1-3/2015	1-3/2016	
אלפי ש"ח			
			<u>הכנסות</u>
23,324	5,892	5,455	דמי ניהול
243	47	(5)	הכנסות (הוצאות) מהשקעות, נטו והכנסות אחרות
23,567	5,939	5,450	<b>סה"כ הכנסות</b>
22,862	6,081	5,984	<b>סה"כ הוצאות שיווק, הנהלה וכלליות</b>
705	(142)	(534)	<b>סה"כ רווח (הפסד) תפעולי</b>
5,456	1,364	1,364	<b>הפחתת נכסים בלתי מוחשיים</b>
595	96	76	<b>הוצאות מימון</b>
(5,346)	(1,602)	(1,974)	<b>סה"כ הפסד לפני מסים על הכנסה</b>
61	-	-	מסים על הכנסה
<b>(5,407)</b>	<b>(1,602)</b>	<b>(1,974)</b>	<b>סך הכל הפסד</b>

ההכנסות מדמי ניהול ממשיכות להישחק וירדו בשלושת החודשים הראשונים של 2016 בסך 437 אלפי ש"ח לעומת התקופה המקבילה בשנה הקודמת.

הוצאות החברה קטנו בשלושת החודשים הראשונים של 2016 לסך של כ-5,984 אלפי ש"ח מסך של כ-6,081 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת, ירידה של כ-97 אלפי ש"ח (כ-2%).

ההפסד התפעולי (לפני הוצאות פחת ומימון) עמד על סך של 534 אלפי ש"ח ברבעון הראשון של 2016 מול הפסד תפעולי (לפני הוצאות פחת ומימון) בסך של 142 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה ב-2015, ירידה של 392 אלפי ש"ח.

בשנת 2015 הסתכם הרווח התפעולי (לפני הוצאות פחת ומימון) לסך של כ-705 אלפי ש"ח. ההפסד לאחר הוצאות פחת ומימון בשלושת החודשים הראשונים של 2016 הסתכם לסך של כ-1,974 אלפי ש"ח לעומת הפסד של כ-1,602 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

בשנת 2015 הסתכם ההפסד לאחר הוצאות פחת ומימון ולאחר מס לסך של כ-5,407 אלפי ש"ח.

## איילון פנסיה וגמל בע"מ

### תוצאות הפעילות - פנסיה

2015	1-3/2015	1-3/2016	
אלפי ש"ח			
			<u>הכנסות</u>
38,663	8,394	11,143	דמי ניהול
34	35	(16)	הכנסות (הוצאות) מהשקעות, נטו והכנסות אחרות
38,697	8,429	11,127	<b>סה"כ הכנסות</b>
41,957	9,455	11,238	<b>סה"כ הוצאות שיווק, הנהלה וכלליות</b>
(3,260)	(1,026)	(111)	<b>סה"כ הפסד תפעולי</b>
-	-	3,980	<b>הפחתת נכסים בלתי מוחשיים</b>
992	262	204	<b>הוצאות מימון</b>
(4,252)	(1,288)	(4,295)	<b>סה"כ הפסד לפני מסים על הכנסה</b>
289	-	-	<b>מסים על הכנסה</b>
<u>(3,963)</u>	<u>(1,288)</u>	<u>(4,295)</u>	<b>סך הכל הפסד</b>

ההכנסות מדמי ניהול במגמת שיפור ועלו בשלושת החודשים הראשונים של 2016 בסך 2,749 אלפי ש"ח לעומת התקופה המקבילה בשנה הקודמת.

הוצאות החברה גדלו בשלושת החודשים הראשונים של 2016 לסך של כ-11,238 אלפי ש"ח מסך של כ-9,455 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת, עלייה של כ-1,783 אלפי ש"ח (כ-19%). ההפסד התפעולי (לפני הוצאות פחת ומימון) עמד על סך של 111 אלפי ש"ח ברבעון הראשון של 2016 מול הפסד תפעולי (לפני הוצאות פחת ומימון) בסך של 1,026 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה ב-2015, ירידה של 915 אלפי ש"ח. בשנת 2015 הסתכם ההפסד התפעולי (לפני הוצאות פחת ומימון) לסך של כ-3,260 אלפי ש"ח. ההפסד לאחר הוצאות פחת ומימון בשלושת החודשים הראשונים של 2016 הסתכם לסך של כ-4,295 אלפי ש"ח לעומת הפסד של כ-1,288 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה בשנה הקודמת. בתקופת הדוח הופחת רכוש אחר (תוכנות מחשב) בסך של כ-4 מיליון ש"ח, לאור החתימה על הסכם מיזוג עם קבוצת מיטב דש. בשנת 2015 הסתכם ההפסד לאחר הוצאות פחת ומימון ולאחר מס לסך של כ-3,963 אלפי ש"ח.

### הגורמים העיקריים שהשפיעו על התוצאות העסקיות בתקופה של שלושה חודשים ראשונים של שנת 2016:

- (1) גידול בהכנסות מדמי ניהול בפנסיה כתוצאה מגידול משמעותי בדמי הגמולים.
- (2) קיטון בהכנסות מדמי ניהול בגמל כתוצאה מהמשך שחיקת דמי הניהול.
- (3) גידול בהוצאות החברה הנובע בעיקר מעליה בהוצאות רגולציה.
- (4) גידול בהוצאות הפחתת רכוש אחר.

## איילון פנסיה וגמל בע"מ נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים

### המצב הכספי של החברה:

ההון של החברה ליום 31 במרץ 2016 הסתכם לסך של 95,863 אלפי ש"ח המהווה כ-60% מסך המאזן. ההון עולה על ההון המינימלי הנדרש על פי התקנות החדשות אשר נכנסו לתוקף ביום 30 במרס 2012 בסך של 11,146 אלפי ש"ח (ראה ביאור 6 בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2016). ביום 1 ביולי 2015 הנפיקה החברה שטרי הון בסך כולל של כ-60 מיליון ש"ח לחברה האם איילון חברה לביטוח בע"מ. שטרי ההון אינם צמודים, אינם נושאים ריבית ועומדים לפירעון לא לפני תום חמש שנים ממועד הנפקתם. פירעון שטרי הון אלו מהווה זכות מוקנית לחברה בלבד ולפיכך מוצגים מאותו מועד בסעיף ההון. כנגד שטרי הון אלו נפרעו התחייבויות שוטפות וכן נפרעו במלואן הלוואות שנטלה החברה מאיילון חברה לביטוח בע"מ. המזומנים ושווי מזומנים, החייבים ויתרות החובה ההשקעות הפיננסיות הסתכמו לסך של 30,348 אלפי ש"ח המהווה כ-19% מסך המאזן וליום 31 במרץ 2016 כוללים את היתרות כדלקמן:

אלפי ש"ח	
7,661	מזומנים ושווי מזומנים
8,104	חייבים ויתרות חובה
15,765	
<b>השקעות פיננסיות:</b>	
9,871	נכסי חוב סחירים
2,871	נכסי חוב שאינם סחירים
1,841	אחרות
14,583	

הוצאות הרכישה הנדחות של החברה ליום 31 במרץ 2016 הסתכמו לסך של 68,139 אלפי ש"ח המהווה כ-42% מסך המאזן.

ההתחייבויות של החברה ליום 31 במרץ 2016 מסתכמות לסך של 63,155 אלפי ש"ח המהווה כ-40% מסך המאזן.

ההתחייבויות ליום 31 במרץ 2016 כוללות את היתרות כדלקמן:

59,481	זכאים ויתרות זכות	(כולל כ-48 מיליון ש"ח לחברת הביטוח)
3,361	התחייבויות פיננסיות	
313	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	
63,155		

### התחייבויות פיננסיות:

ליום 31 במרץ 2016 יתרת ההלוואה מתאגיד בנקאי הינה 3,361 אלפי ש"ח.

ההלוואה צמודה למדד בתוספת ריבית שנתית צמודה בשיעור של 3.7% ועומדת לפירעון בתשלומים רבעוניים במשך 6 שנים מיום 1 ביולי, 2011 ועומדת להסתיים בשנת 2017.

לחברה פיקדון שקלי בסך 951 אלפי ש"ח, המשועבד לבנק מזרחי טפחות בע"מ להבטחת האשראי.

עודפי המזומנים של החברה מושקעים בהשקעות פיננסיות ובמזומנים ושווי מזומנים.

### אירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח:

ביום 9 במאי 2016, החברה וחברת האם איילון חברה לביטוח בע"מ התקשרו בהסכם מיזוג שהצדדים לו הינם: (1) מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ ובעלת המניות הישירה בה מקבוצת מיטב דש; ו-(2) איילון פנסיה וגמל 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. לפרטים נוספים ראה ביאור 8 לדוח הכספי.

## איילון פנסיה וגמל בע"מ צבירה נטו לתקופה בקרנות הפנסיה וקופות הגמל בניהול החברה

להלן טבלה המפרטת את התנועות הכספיות בתקופה 1-3/16 למול התנועות הכספיות בתקופה המקבילה אשתקד:

### קופות הגמל:

הפקדות שוטפות	העברות לקופה	העברות מהקופה	משיכות	סה"כ גיוסים נטו	תקופה
מיליוני ש"ח					
57	50	87	54	(34)	1-3/2016
59	113	85	54	33	1-3/2015

### קרנות פנסיה:

הפקדות שוטפות	העברות לקופה	העברות מהקופה	משיכות	תשלומי קצבאות	סה"כ גיוסים נטו	תקופה
מיליוני ש"ח						
187	37	35	28	2	159	1-3/2016
142	31	36	20	1	116	1-3/2015

### רואה חשבון מבקר

רואה החשבון המבקר של החברה המנהלת הינו משרד רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר - ( Ernest & Young).  
האחראי על הטיפול בחברה הינו: רו"ח יאיר קופל.

### סקירה כלכלית – שינויים עיקריים בנתונים הכלכליים לרבעון

#### התפתחויות מהותיות בתקופת הד"ח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה ברבעון הראשון של שנת 2016 (להלן התקופה הנסקרת) היו כדלקמן:

	רבעון ראשון		
	2015	2015	2016
מדד המניות הכללי	6.8%	10.4%	-8.7%
יתר מניות	26.3%	10.0%	1.9%
מדד ת"א 100	2.0%	10.0%	-4.9%
מדד ת"א 25	4.4%	11.0%	-5.1%
מדד אג"ח להמרה	17.2%	13.7%	1.3%
מדד אג"ח כללי	1.8%	3.5%	1.3%
מדד מחירים לצרכן	-1.0%	-1.3%	-1.0%

## איילון פנסיה וגמל בע"מ

מגמת ההתמנות בקצב הצמיחה בפעילות הכלכלית העולמית נמשכה ברבעון הראשון של השנה, במיוחד במדינות המתפתחות וביפן. קרן המטבע הבינלאומי עדכנה את תחזית הצמיחה והסחר העולמי לשנת 2016 כלפי מטה מ 3.4% ל 3.2% ומ- 3.4% ל 3.1%, בהתאמה, תוך שהיא מעדכנת כלפי מעלה את הערכת הסיכונים הנגזרים מהשווקים הפיננסיים ומהמדינות המתפתחות. ברבעון הראשון של השנה מסתמנת בארה"ב האטה משמעותית בקצב הצמיחה של הצריכה הפרטית, דבר שהביא לעדכון התחזיות לצמיחה ברבעון זה ל 0.3% בלבד. נתונים אלו דחו משמעותית את הציפייה להעלאת ריבית על ידי הפד בחודשים הקרובים. באירופה נתוני הפעילות של הרבעון הראשון ממשיכים להעיד על צמיחה מתונה אשר נסמכת בעיקר על הצריכה הפרטית. הסביבה האינפלציונית נותרה חלשה והאירו ממשיך להתחזק חרף צעדי ההרחבה האגרסיביים של הבנק המרכזי באירופה. כלכלת יפן ממשיכה לסבול מחולשה בביקושים המקומיים ומהאטה ביעדי היצוא המרכזיים שלה, בעיקר במזרח, לצד התחזקות הין. כלכלת סין צמחה ברבעון הראשון בקצב שנתי של 6.7%, לעומת 6.8% בסוף שנת 2015.

הפעילות הכלכלית בישראל התרחבה בשיעור נמוך מהקצב של השלוש השנים האחרונות. הצמיחה ברבעון הראשון של 2016 הייתה 0.8% בלבד, בשל ירידה של 4.4% ביצוא סחורות ושירותים ובהוצאות לצריכה ציבורית (1.7%) לצד עלייה של 7.5% ביבוא סחורות ושירותים. הירידה ביצוא מגיעה בהמשך לירידה של 1.6% (בחישוב שנתי) ברבעון האחרון של 2015, והיא נובעת בעיקר מירידה של 12.2% ביצוא התעשייה (למעט יהלומים) וירידה של 14.2% ביצוא שירותים אחרים (בעיקר תוכנה, תחבורה ותקשורת). מנגד השימושים אשר הביאו לעליה המזערית בתוצר הרבעון היו הצריכה הפרטית שעלתה ב 4% וההשקעות בנכסים קבועים שעלו ב 7.5%. העלייה בהשקעה בנכסים קבועים משקפת עלייה של 8.9% בהשקעה בבנייה למגורים, עלייה של 8.4% בהשקעה במוצרי קניין רוחני ויצירות בהשקעה בבנייה שלא למגורים ועבודות בנייה אחרות. התרחבות הפעילות בשנה האחרונה המשיכה להתבטא בשוק העבודה: שיעור האבטלה ירד ברבעון הראשון ל- 5.3% לעומת 5.4% ברבעון המקביל אשתקד.

מדד המחירים לצרכן ירד ברבעון הראשון של השנה ב 1%, וב-12 החודשים האחרונים ירד בכ- 0.7%, מתחת לטווח יעד האינפלציה של בנק ישראל. האינפלציה הנמוכה בשילוב ציפיות לאינפלציה לשנה העוקבת של 0.6% בממוצע (חזאים) ו -0.2% (שוק ההון) במהלך הרבעון הראשון, הביאו לכך שבנק ישראל הותיר את הריבית על 0.1% במהלך הרבעון - הרמה הנמוכה ביותר בהיסטוריה.

ברבעון הראשון של השנה נמדד עודף תקציבי בסך של 1 מיליארד ₪ לעומת עודף תקציבי של 0.5 מיליארד ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. בחודש מרץ נמשכה הירידה בגירעון המצטבר ב 12 החודשים האחרונים והגירעון הסתכם בסוף מרץ בכ 25.3 מיליארד ₪ שהם כ 2.1% תמ"ג. בתקופה זאת, הסתכמו הכנסות המדינה ממסים בכ- 72.6 מיליארד ₪ - עליה נומינאלית של 4.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בעיקר בעליות במדדי האג"ח כמתואר להלן:

שנתי	רבעון ראשון			
	2015	2015		2016
	-0.2%	5.1%	1.8%	מדד אג"ח ממשלתי צמוד
	-2.5%	-0.3%	0.0%	מדד אג"ח ממשלתי צמוד 0-2 שנים
	-1.6%	0.9%	0.5%	מדד אג"ח ממשלתי צמוד 2-5 שנים
	0.8%	3.3%	0.6%	מדד אג"ח ממשלתי צמוד 5-10 שנים
	2.8%	3.5%	1.2%	מדד אג"ח ממשלתי לא צמוד
	3.3%	4.2%	1.4%	מדד אג"ח ממשלתי לא צמוד – שחר
	-0.1%	0.0%	-0.1%	מדד אג"ח ממשלתי לא צמוד – גילון



## איילון פנסיה וגמל בע"מ

שוק המניות - בתקופה הנסקרת נמשכו הירידות של מחירי המניות, בדומה למגמה בשוקי העולם. מדד ת"א 25 ירד בשיעור של 5.1% ומדד ת"א 100 ירד ב-4.9%. הירידות נרשמו במרבית הסקטורים כאשר מדד ביומד ירד ב 12.2% (במחצית הרבעון הוא ירד ב 28.3%) ומדד נדל"ן 15 בלט בעליה של 5.4%. המחזור היומי הממוצע במניות ברבעון הראשון הסתכם ב- 1.4 מיליארד ₪, נמוך ב 4% מהמחזור הממוצע בשנת 2015. גיוסי ההון במניות הסתכמו ברבעון הראשון ב-2.1 מיליארד ₪ לעומת 1.9 מיליארד ₪ ברבעון המקביל אשתקד.

אג"ח קונצרני - התקופה הנסקרת התאפיינה בתנודתיות גבוהה בתשואות שבתחילה עלו ובשליש האחרון של הרבעון ירדו מתחת לרמתן בתחילת הרבעון. מרווח התשואות (SPREAD) של מדדי התל-בונד מול אגרות החוב הממשלתיות נותר ללא שינוי ברבעון הראשון, כך למשל, המרווח בתל בונד 20 ו-60 עמד בסוף הרבעון על כ- 1.99% ו 1.70% בהתאמה לעומת 2.02% ו 1.73% בהתאמה בסוף שנת 2015, המרווח של התל בונד השקלי, לעומת זאת, עמד על כ- 1.74% לעומת 1.51% בסוף שנת 2015. מדד אגרות החוב הקונצרניות צמודות המדד עלה ב-1.1% ומדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.6% באותה תקופה. ברמת מדדי התל בונד: מדד התל-בונד 20 עלה בכ- 0.9% ברבעון הראשון ומדד תל בונד 40 עלה בכ- 0.7%. ברבעון הראשון של השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות הנפקות והקצאות אג"ח כ-20 מיליארד ₪, לעומת 18 מיליארד ₪ אשתקד. כ- 61% מהסכום גויס על ידי סקטור הפיננסים.

לאחר תאריך המאזן לא חלו אירועים משמעותיים.

### סקירת שוק קופות הגמל (מיליארדי ש"ח)

#### סקירת שוק - קופות הגמל:

תגמולים ואישיות לפיצויים	קרנות השתלמות	מרכזית לפיצויים	מטרה אחרת	סה"כ נכסים	יתרה ליום (על פי גמל-נט)
מיליארדי ש"ח					
191.9	170.0	17.6	0.9	380.4	31/03/2016
193.3	169.4	18.1	0.9	381.8	31/12/2015
-0.72%	0.33%	-2.55%	-2.02%	-0.35%	שיעור השינוי

היתרות הצבורות בקופות הגמל ירדו בשיעור של 0.72%, בקרנות ההשתלמות עלו בשיעור של 0.33% ובקופות המרכזיות לפיצויים ירדו בשיעור של 2.55% בתקופה 1-3/16. היתרות הצבורות בקופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ירדו בשיעור של 2.77%, בקרנות ההשתלמות ובקופות הפיצויים חלה ירידה של 1.04% ו- 1.9% בהתאמה לעומת היתרות ליום 31.12.15.

#### סקירת שוק - קרנות הפנסיה:

קרנות חדשות	קרנות כלליות	סה"כ נכסים	יתרה ליום (על פי פנסיה-נט)
מיליארדי ₪			
219.4	3.8	223.2	31/03/2016
216.1	3.7	219.8	31/12/2015
1.52%	3.22%	1.55%	שיעור השינוי

היתרות הצבורות בקרנות החדשות עלו בשיעור של 1.52% ובקרנות הכלליות עלו בשיעור של 3.22% בתקופה 1-3/16. היתרות הצבורות בקרנות החדשות המנוהלות על ידי החברה עלו בשיעור של 3.6% בתקופה 1-3/16.

רמת השקיפות, הפיקוח הביקורת והבקרה הנדרשים כיום מגופים מוסדיים יצרה את הצורך בהכנסת שיפורים מיכוניים וכן בביצוע בקורות וביקורות פנימיות על ידי מחלקת הביקורת שנלוו להן ביקורות חיצוניות מטעם אגף שוק ההון באוצר. נדרשת פעילות מקיפה בתחומי תפעול, השקעות, עמידה בכללי הרגולציה ותקנות וחוזרי האוצר השונים.

### הסדרים תחיקתיים

להלן יתוארו שינויים מהותיים בחקיקה והסדרה בקשר עם תחומי הפעילות של החברה, ממועד פרסום הדוח התקופתי:

#### i. כללי:

##### הסדרים תחיקתיים בתוקף:

- בחודש אפריל 2016 פורסם ברשומות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג) בתשע"ו-2016, הקובע הוראות לעניין אישור התקשרות תאגיד פיננסי עם נושא משרה או עובד, הכולל מתן תגמול שההוצאה החזויה בשלו צפויה לעלות על שני מיליון וחצי ש"ח בשנה, בתנאי שלא תעלה על פי 35 מהעלות הנמוכה ביותר בתאגיד למשרה מלאה של עובד. עלות השכר מעבר לסכום הנ"ל לא תיחשב כהוצאה לצורך חישוב המס על התאגיד. תחולתו של החוק על התקשרויות שאושרו החל ממועד פרסומו ואילך, ולעניין התקשרויות שאושרו לפני יום פרסומו יחולו הוראות החוק שישה חודשים לאחר מועד פרסומו. תחילתו של החוק לעניין חבות המס בגין תשלומים העודפים על הסכום הנ"ל כאמור, שישה חודשים לאחר מועד פרסומו ביחס להתקשרויות שאושרו לפני מועד פרסומו, ומיום 1.1.17 לגבי התקשרויות שאושרו לפני מועד פרסומו.

##### טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים:

- בחודש אפריל 2016 פרסמה המפקחת טיוטה שנייה של חוזר גופים מוסדיים בנושא ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים, המעדכנת את הוראות חוזר הוראה לניהול סיכונים אבטחת המידע של הגופים המוסדיים משנת 2006. בטייטה זו מוצע להרחיב את נושא הטיפול מאבטחת מידע לכלל סיכונים הסייבר, וכלולים בה, בין היתר, הוראות בנושא ממשל תאגידי, ניהול סיכונים, הגנת סייבר, סקרי אבטחת מידע, אבטחת מערכות, תקשורת ותפעול, ניהול משתמשים והרשאות, מיקור חוץ, אבטחה פיסית וסביבתית, אבטחת מידע במשאבי אנוש וגיוס עובדים, מיקור חוץ ואבטחת ערוצי קשר עם לקוחות ועם גורמים חיצוניים.

#### ii. ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח:

##### הסדרים תחיקתיים בתוקף:

- בחודש מרץ 2016 פרסמה המפקחת חוזר בנושא הוראות לעניין בחירת קופת גמל, הקובע הוראות לעניין אופן בחירת קופת ברירת מחדל, אליה יצורפו עובדים שלא בחרו בקופה אחרת. עד ליום 1 בספטמבר 2016, ואחת לשלוש שנים, יקבע הממונה שתי קרנות פנסיה לפחות, שכל אחת מהן תהווה קופת ברירת מחדל, וזאת על פי תנאים וקריטריונים שיקבע הממונה, ואשר יתנו יתרון לקרנות פנסיה שנתח השוק שלהן עומד על 5% או פחות. מעסיק או ארגון עובדים רשאים להתקשר בהסכם פרטני עם חברה מנהלת לבחירת קופת ברירת מחדל אחרת, קופת גמל לקצבה או קרן השתלמות, באמצעות הליך תחרותי, בהתאם לתנאים הקבועים בחוזר. הסכם ברירת מחדל שהיה בתוקף במועד פרסומו של החוזר, ימשיך להיות תקף עד לתום תקופת ההסכם, אך לא יאוחר מיום 31 במרס 2019. מועד תחילתו של חוזר זה ביום פרסומו, מלבד ההוראות לעניין בחירת קופת ברירת מחדל אחרת, שתחילתן ביום 1 ביולי 2016.

## איילון פנסיה וגמל בע"מ

בהמשך לחוזר הנ"ל, פרסמה המפקחת בחודש אפריל 2016 מסמך בנושא הליך קביעת קרנות ברירת מחדל נבחרות, בו מפורטים כללים לגבי הליך קביעת קרנות פנסיה כקרנות ברירת מחדל נבחרות החל מיום 1.9.16, ולגבי שיעורי דמי הניהול שייגבו על ידן בפועל. הצעות החברות יוגשו ביום 10.5.16 לאגף שוק ההון, ופרסום קרנות הפנסיה שייקבעו כקרנות ברירת מחדל צפוי להיות לפני 1.6.16.

איגוד חברות הביטוח פנה לבג"ץ כנגד הוראות חוזר זה, ובחודש אפריל 2016 הוציא בג"ץ צו מניעה האוסר על פרסום שמות הגופים שייזכו במכרז.

### טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים:

- בחודש אפריל 2016 פרסמה המפקחת טיוטת חוזר בנושא הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל, בה מוצע לעדכן את הוראות החוזר בנושא זה, שפורסם בחודש מרץ 2015, שקבע נוסח אחיד לפרטים שייכללו בטופס הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל, וכן בטופס עריכת שינויים על ידי העמית לאחר מועד הצטרפותו. בנוסף, הסדיר החוזר את הליך העברת הכספים של העמית אגב הצטרפותו לקרן פנסיה מקרן פנסיה אחרת שבה הוא מוגדר "עמית לא מפקיד". בטיוטת החוזר מוצע, בין היתר, לחייב חברות מנהלות לאפשר צירוף עמיתים באופן מקוון באמצעות אתר האינטרנט שלהן, בהתאם להוראות המפורטות בטיוטה. כמו כן, נוספו הוראות לעניין צירוף עמיתים לקופת ברירת מחדל של מעסיק.
- בחודש אפריל 2016 התפרסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) התשע"ו-2016, הכוללת הוראות לגבי אופן זקיפת תשואה לעמיתים ופנסיונרים בקרן פנסיה חדשה מקיפה ומועד ביצועה, ובכלל זה הוראות בהתאם להמלצות הצוות להגברת הוודאות בחיסכון הפנסיוני מיום 23.12.15, לפיהן אגרות החוב המיועדות לא יוקצו באופן זהה לכלל החוסכים בקרנות הפנסיה, אלא בהתאם לחלוקה של שלוש קבוצות: מקבלי קצבה, עמיתים בני חמישים ומעלה ושאר העמיתים. בין היתר, מוצע כי חישוב התשואה יעשה לכל מסלול השקעות בנפרד, התשואה בשל כל מסלול השקעה של מקבלי קצבה תיזקף בתום כל רבעון בעת עריכת המאזן האקטוארי, חברה מנהלת תזקוף ליתרה הצבורה של העמיתים שאינם מקבלי קצבה תשואה נטו בתום כל יום עסקים, אך יתאפשר ביצוע זקיפת תשואה אחת לחודש במקום זקיפה יומית בתנאי שביצוע הזקיפה החודשית אינו משנה את היתרה הצבורה של העמית אשר הייתה מתקבלת לו בוצעה לגביה זקיפת תשואה יומית. במקרה שבו ביקש עמית למשוך כספים מקרן פנסיה או להעביר כספים למסלול אחר או לקרן אחרת במהלך חודש מסוים, מועד זקיפת התשואה יהיה מועד המשיכה.
- בחודש אפריל 2016 פרסמה המפקחת טיוטת חוזר בנושא הוראות לתשלום קצבה מקופת גמל לחיסכון, הכוללת תנאים לקבלת קצבת זקנה מקופת גמל לחיסכון, נוסחה לעדכון קצבת זקנה מקופת גמל לחיסכון, תנאים לרכישת כיסוי ביטוחי לאריכות ימים, מועד תשלום קצבאות זקנה מקופת גמל לחיסכון והוראות לתשלום למוטבים לאחר פטירת עמית. תחילתן של ההוראות יהיה ממועד פרסום החוזר הסופי.
- בחודש אפריל 2016 פרסמה המפקחת טיוטת חוזר בנושא משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל, הכוללת הוראות לשליחת הודעה לעמיתים בעלי חשבונות קטנים, הרשאים למשוך את כספיהם מקופות הגמל בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (סכומים נמוכים) התשע"ו-2016, שהתפרסמו ברשומות ביום 25.1.16. ההודעה תישלח לעמיתים הרלוונטיים מדי שנה עד ליום 30 ביוני. בנוסף, כוללת הטיוטה הוראות לפרסם באתר האינטרנט של החברה המנהלת דברי הסבר בנושא ופירוט דרכים למשיכת הכספים, בהתאם לאפשרויות המפורטות בטיוטה, כולל אפשרות למשיכה באמצעות פנייה למוקד הטלפוני, וזאת החל מיום 30.9.16. אחת לרבעון תדווח חברה מנהלת לממונה במסגרת הדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים דוח על החשבונות הקטנים במתכונת הקבועה בנספח לחוזר.

## איילון פנסיה וגמל בע"מ

### ישיבות דירקטוריון, ביקורת והשקעות:

במהלך שלושה החודשים הראשונים בשנת 2016 התקיימו 4 ישיבות דירקטוריון (מתוכן 1 טלפונית - ללא התכנסות ו-1 החלטה בכתב - ללא התכנסות).  
במהלך שלושה החודשים הראשונים בשנת 2016 התקיימו 4 ישיבות של וועדת הביקורת.  
במהלך שלושה החודשים הראשונים בשנת 2016 התקיימו 6 ישיבות של וועדת ההשקעות.

# איילון פנסיה וגמל בע"מ

## הצהרה לגבי גילוי בדוח רבעוני המסתיים ביום 31 במרס 2016

אני, איתמר פרבשטיין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של איילון פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.2016 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
  - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה 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.

29 במאי, 2016

מנהל כללי

## איילון פנסיה וגמל בע"מ

### הצהרה לגבי גילוי בדוח רבעוני המסתיים ביום 31 במרס 2016

אני, לבנה ציטרינבוים, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של איילון פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.2016 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
  - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה 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.

29 במאי, 2016

מנהלת הכספים

## איילון פנסיה וגמל בע"מ

### אחריות ההנהלה לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי – סעיף 302 וסעיף 404 של ה-SOX ACT

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהלת הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 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.

---

איתמר פרבשטיין, מנכ"ל

---

משה טיומקין, יו"ר

29 במאי, 2016