

איילון פנסיה וגמל בע"מ

דוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2015

תוכן העניינים

א.	כללי
א.	תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה
	1. הגדרות
	2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
	3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה בשנתיים האחרונות
	4. חלוקת דיבידנדים
ב.	תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
	5. מוצרים ושירותים
	6. תחרות
	7. לקוחות
ג.	מידע נוסף ברמת כלל החברה
	8. מגבלות ופיקוח החלים על החברה
	9. חסימה כניסה ויציאה
	10. גורמי הצלחה קריטיים
	11. השקעות
	12. ביטוח משנה
	13. הון אנושי
	14. שיווק והפצה
	15. ספקים ונותני שירותים
	16. רכוש קבוע
	17. עונתיות
	18. נכסים בלתי מוחשיים
	19. גורמי סיכון
	20. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
	21. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה
ד.	היבטי ממשל תאגידי
	22. הדירקטורים של החברה המנהלת
	23. נושאי משרה שלא פורטו לעיל
	24. אקטואר קרן הפנסיה
	25. מדיניות התגמול בחברה המנהלת
	26. מבקר הפנים
	27. רואה חשבון מבקר
	28. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
	29. החלטות החברה

איילון פנסיה וגמל בע"מ, ח.פ. 51-374101-7 (להלן: "החברה" או "איילון פנסיה וגמל") מתכבדת להגיש בזאת את תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2015.

1. כללי

1. הדוח נערך בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2015-9-32 "דוח תקופתי של חברות מנהלות" אשר פורסם ביום 1.11.2015 על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

2. מידע צופה פני עתיד:

דוח עסקי התאגיד כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח - 1968 (להלן - "חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "החברה צופה" "החברה מצפה" "החברה מעריכה" "החברה מאמינה" "בכוונת החברה" "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים. מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

בנוסף התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה.

לאור זאת, למרות שהחברה סבורה שהערכותיה הינן סבירות, הרי שקוראי הדוח מוזהרים כי התוצאות בפועל יכולות להיות שונות מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד הכלול בדוח זה. יש לקרוא את הדוח התקופתי, על כל חלקיו, כמקשה אחת.

3. הבהרות

החברה עוסקת בתחומי עיסוק אשר לשם תיאורם, נדרשת החברה להשתמש במונחים מקצועיים. יחד עם זאת, החברה פעלה באופן סביר על מנת להסביר ולבאר את המונחים המקצועיים, ככל שניתן. יובהר, כי לשם הבנת הפרק, נדרש ידע מקצועי.

אין באמור בפרק על מנת להוות ייעוץ ו/או שיווק פנסיוני ו/או ייעוץ ו/או שיווק השקעות, והאמור בו אינו מחליף קבלת ייעוץ פרטני.

מובהר, כי אין באזכור הוראות דין ו/או תקנוני קופות הגמל וקרנות הפנסיה, על מנת להחליף ו/או להוסיף על הנוסחים המחייבים שפורסמו כדין וכי התנאים המחייבים הינם אלו המופיעים בהוראות הדין ו/או בתקנונים כאמור.

א. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. הגדרות

למען הנוחות, בדוח זה תהיינה לקיצורים הבאים המשמעות הרשומה לצידם:

איילון פנסיה וגמל בע"מ	"החברה"
איילון אחזקות בע"מ וחברות הבת שלה	"קבוצת איילון"
איילון חברה לביטוח בע"מ - החברה האם	"איילון ביטוח"/"החברה האם"
איילון אחזקות בע"מ	"איילון אחזקות"
הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון במשרד האוצר	"הממונה"
מעלות החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ	"מעלות"
מידרוג בע"מ	"מידרוג"
מודייס או S&P	"מדרג זר"
חוק החברות, התשנ"ט-1999	"חוק החברות"
חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתשס"ח - 2008.	"חוק קופות גמל"
חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה - 2005.	"חוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני"
חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.	"חוק הביטוח"
תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.	"תקנות קופות הגמל"
חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה - 2005.	"חוק הגברת התחרות"
חוק להסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ד - 1995.	"חוק ייעוץ השקעות"
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(העברת כספים בגין קופות גמל), התשס"ח-2008.	"תקנות הניוד"
חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשס"ח-2008.	"תיקון 3"
חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 5 והוראת שעה התשע"א-2010).	"תיקון 5"
חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009.	"חוק ההתייעלות"
פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1964	"פקודת מס הכנסה"
הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ	"הבורסה"
הסכום שמפקיד עמית בקופת גמל או בקרן השתלמות.	"דמי גמולים"

סך הסכומים הנזקפים לזכות העמיתים בקופת הגמל, קרן
ההשתלמות ובקופה מרכזית לפיצויים.

"צבירה"

כהגדרתו בהוראות אגף שוק ההון במשרד האוצר

"גוף מוסדי"

חוק קופות הגמל, חוק הייעוץ הפנסיוני, חוק ייעוץ
השקעות, חוק הביטוח, וכן כל תקנות והוראות דין
שהוצאו ו/או יוצאו מכוחם של חוקים אלה מעת לעת,
לרבות - מבלי לפגוע מכלליות האמור לעיל - תקנות קופות
גמל (עמלות הפצה) ותקנות קופות גמל; וכל חיקוק אחר,
מכל מין וסוג שהם, אשר יבוא במקומם ו/או יחליפם; וכן
הוראות דין, חוקים, תקנות, צווים, הנחיות, חוזרים
והוראות המתייחסים לחברות מנהלות, לרבות הוראות
והנחיות הממונה, כפי מצבם כיום וכפי שיהיו מעת לעת;
וכן חוק פיצוי פיטורים, תשכ"ג-1963, חוק הגנת השכר,
תשי"ח-1958, חוק הסכמים קיבוציים, תשי"ז - 1957 וכן
חיקוקי משנה מכוחם של חוקים אלה וכל חיקוק אחר
אשר יבוא במקום ו/או יחליפם ו/או יסדיר בכל דרך שהיא
את חבותם של מעסיקים כלפי עובדיהם; וכן הסכמים
קיבוציים וצווי הרחבה בתחום הפנסיוני, לרבות צו הרחבה
[נוסח משולב] לפנסיה חובה.

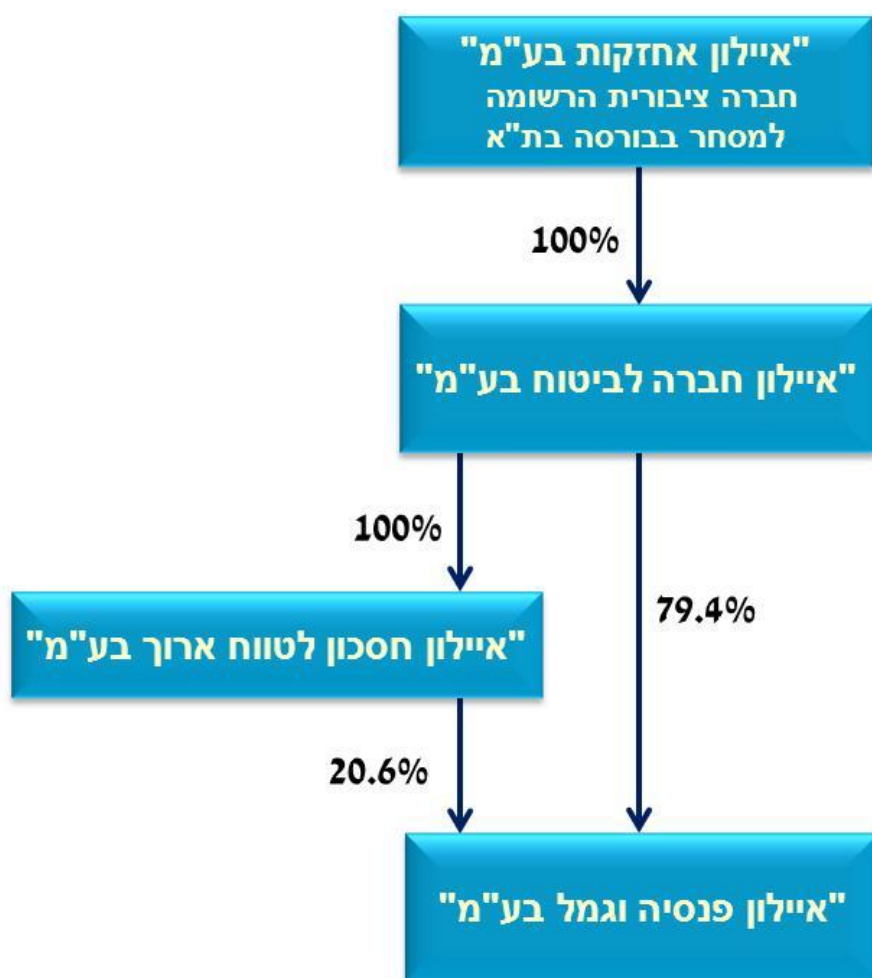
"ההסדר התחיקתי"

חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה),
התשע"א-2011

"חוק הגברת האכיפה"

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

2.1. תרשים מבנה האחזקות:



2.2. שנת ההתאגדות וצורת ההתאגדות:

- החברה הינה חברה פרטית, אשר התאגדה ביום 10.10.2005 והחלה את פעילותה ביום 25.6.2006.
- ביום 10.9.2013 שינתה החברה את שמה לשם "איילון פנסיה וגמל בע"מ". שמה הקודם היה איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ. השינוי נבע ממיזוג איילון פנסיה בע"מ ומגן חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ לחברה.
- החברה מוחזקת ב- 100% על ידי איילון ביטוח. 79.4% באופן ישיר, ו-20.6% באמצעות איילון חסכון טווח ארוך, המוחזקת באופן מלא על ידי איילון ביטוח. איילון ביטוח הינה חברה פרטית הנשלטת על ידי איילון אחזקות, שהינה חברה ציבורית הרשומה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.
- השליטה הסופית בחברה, בשיעור של 64.43% הינה בידי מר לוי יצחק רחמני, במישרין ובאמצעות חברות שבבעלותו בשליטתו.

• ביום 12 בנובמבר 2015, לאחר שהתקבלו ההיתרים הנדרשים על פי דין, הושלם הסכם בין בעל השליטה בחברה, מר לוי רחמני וחברות בבעלותו (אשר באמצעותן הוא מחזיק במניות החברה האם של החברה האם, איילון אחזקות) ("המוכרת") ובין מר יונל כהן ותאגיד בשליטתו ("הרוכשת"), למכירה בשלבים ובתנאים מסוימים של 22% ממניות המוכרת באיילון אחזקות לרוכשת. עם השלמת העסקה מחזיקה הרוכשת ב-22% מהון המניות של איילון אחזקות. במסגרת ההסכם המפורט נקבעו בין השאר, הוראות גם לגבי זכויות ואופציות נוספות שהוקנו לצדדים בנסיבות מסוימות. לגבי המניות האמורות וכן לגבי ההסדרים בין הצדדים בהתייחס למסכת היחסים המשפטיים ביניהם במעמדם כבעלי מניות באיילון אחזקות החל ממועד ההשלמה, ובין היתר, בהתייחס לסוגיות הבאות: זכות סירוב ראשונה למוכרת, זכות הצטרפות לרוכשת, זכות גרירה למוכרת, הוראות לעניין נסיבות של שינוי שליטה במוכרת או ברוכשת, הוראות לעניין רכישת ניירות ערך של איילון אחזקות, מינוי דירקטורים באיילון אחזקות ובגופים המוסדיים הנשלטים על ידה, מדיניות חלוקת רווחים והצבעה בנושאים מסוימים.

2.3. צדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר, 2015 החברה הינה צד קשור לתאגידים הבאים:

איילון חברה לביטוח בע"מ, איילון אחזקות בע"מ, לוי יצחק רחמני השקעות בע"מ, ש. רחמני ובניו בע"מ, אשור סוכנויות לביטוח כללי ותעשיית בע"מ, עיתים סוכנויות לביטוח (1991) בע"מ, ליר סוכנות לביטוח בע"מ, ל.ר.י. נכסים בע"מ, ליר דנובה בע"מ, נ.ד.ר. אחזקות בע"מ, ד.י.א.ש.י. בע"מ, אייל צבי בע"מ, איילון גלובל בע"מ, איילון ניהול סיכונים רפואיים בע"מ, איילון פתרונות פיננסיים (2004) בע"מ, איילון קרנות נאמנות בע"מ, איילון ניהול פיננסי בע"מ (חברה לא פעילה), איילון בלו ליסינג בע"מ, איילון קלרום בע"מ, איילון ביטוח הנפקות וגיוסי הון בע"מ (חברה לא פעילה), הכי בריא סוכנות לביטוח בע"מ, קבע סוכנות לביטוח בע"מ, גארד יו סוכנות לביטוח (2001) בע"מ, איילון בית השקעות בע"מ, בריאות עבודך בע"מ, איילון נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ, איילון פיננסיים והשקעות בע"מ (חברה לא פעילה), איילון קנדה בע"מ, איילון ח.ל.ב. נכסים והשקעות בע"מ, איילון חסכון לטווח ארוך בע"מ, הכי הכי בע"מ, מועדון חבר צרכנות פיננסיים והשקעות בע"מ, מ. עירן בניה ואחזקות 2001 בע"מ וזיסו חברה לבניין ופיתוח בע"מ, אופק דן (2015) שותפות מוגבלת, אופק ד.נ. - שותף כללי בע"מ, מ.די.או. אחזקות בע"מ, הלי-בו מכונים לאבחון הליקובקטר בע"מ, פסגות אולגה - השקעות בניה ופיתוח בע"מ, א.א. פינקלשטיין נכסים בע"מ, א.א. פ.ק.ד. השקעות בע"מ, טי.או.אן-בן יזמות שיווק וניהול עסקי בע"מ, פרודייפרס בע"מ, א.א. (אדי-יהב) יזמות בעסקי הנדל"ן ופרייקטים בע"מ, יחד מועדון צרכנות לרופאים בע"מ, אלפא פתרונות פיננסיים א.ש. בע"מ, מגדלור השקעות (אס אר אי) 2009 בע"מ, קהל דן שירותי ניהול בע"מ, נ.נ.ד.י.מ. ניהול (2006) בע"מ, י.כ.ד.נ. השקעות (2002) בע"מ, י.כ.נ. ניהול ויעוץ פיננסי בע"מ, אחזקות י.כ.נ. מימון והשקעות (1993) בע"מ, אופק עד פיננסיים (2014) בע"מ, תמיר פישמן ושות'

בע"מ, מוביליס ד.ד. בע"מ, טריפל- אי ניהול ומימון תביעות צד ג' בע"מ, בית הזהב בע"מ,
פסגת הארמון בע"מ, אופק ד.נ. - שותף כללי בע"מ, אופק דן (2015) - שותפות מוגבלת,
י.כ. גרמניה 2013 שותפות כללית רשומה, Y.C.D.N Ohio 2012 LLC, Y.C.D.N,
Overseas Inc, בית גיל הזהב ב.ל (2009) בע"מ, שבעת הכוכבים דיור מוגן בע"מ, יצלף
חברה למפעלי בניין בע"מ, מ.ס. רפואי בע"מ, בית הזהב רבד - בתי אבות אנגליה, שותפות
מוגבלת, פרויקט קייטנקה שותפות מוגבלת, LETOX INVESTMENT L.T.D,
ST CLOUD CARE LIMITED, QULACO TRADING LIMITED, CARE INVESTMENTS
UK SARL, YMK OHAIO LLC, HENLEY CARE MENEGMENT LIMITED.

2.4. שינוי מבניים, מיזוגים ורכישות מהותיים:

- רכישת קופות גמל מבנק אגוד לישראל בע"מ (להלן: "בנק אגוד") ואיגוד ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "איגוד גמל"):

ביום 24.1.2006 נחתם הסכם בין בנק אגוד ואיגוד גמל לבין החברה, לפיו איגוד גמל תמכור ותעביר לאיילון גמל את כל זכויותיה והתחייבויותיה בקופות הגמל, התגמולים, הפיצויים וקרנות ההשתלמות שנוהלו על ידי איגוד גמל במועד חתימת ההסכם.

ביום 28.6.2006 הושלמה העסקה וקופות הגמל שנוהלו על ידי איגוד גמל הועברו לניהול החברה.

ביום 30.9.2013 בוצע הליך של מיזוגי קופות בהתאם להוראות הדין והרגולציה.

- רכישת קופות גמל מקרן מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים א.ש. בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן: "מקפת"):

ביום 1.02.2006 נחתם הסכם בין מקפת לבין החברה לפיו מקפת תמכור ותעביר לחברה את כל זכויותיה והתחייבויותיה הקשורות בניהולן של קופות הגמל לתגמולים ופיצויים קרן השתלמות וקופה מרכזית לפיצויים, שנוהלו על ידי מקפת במועד חתימת ההסכם. ביום 25.7.2006 הושלמה העסקה וקופות הגמל שנוהלו על ידי מקפת הועברו לניהול החברה.

ביום 30.9.2013 בוצע הליך של מיזוגי קופות בהתאם להוראות הדין והרגולציה.

- רכישת קופות גמל מבנק אוצר החייל בע"מ (להלן: "בנק אוצר החייל"):

ביום 15.3.2007 חתמו איילון ביטוח והחברה על הסכם עם בנק אוצר החייל לרכישת פעילות ניהול קופות הגמל הבאות: "הביטחון" ליד בנק אוצר החייל בע"מ, "הביטחון" קופה מרכזית לפיצויים בע"מ, "ביצרון" קופת גמל ליד בנק אוצר החייל בע"מ, "שריון" קופת גמל לתגמולים לעצמאיים ליד בנק אוצר החייל בע"מ ו-"סמדר" קרן השתלמות בע"מ. לאחר שהתקיימו התנאים המתלים השונים והנחוצים לשם השלמת העסקה, היא הושלמה ביום 1.7.2007.

ביום 30.9.2013 בוצע הליך של מיזוגי קופות בהתאם להוראות הדין והרגולציה.

- העברת ניהול קופת התגמולים של עובדי בנק אוצר החייל בע"מ (להלן: "קופת עובדי הבנק") לחברה:

ביום 9.8.2007 חתמה החברה על הסכם עם קופת התגמולים של עובדי הבנק להעברת ניהול קופת עובדי הבנק ומכלול הזכויות וההתחייבויות של הקופה.

ביום 1.1.2008 הושלמה העסקה והקופה הועברה לניהול החברה, תוך הפיכתה מקופת גמל תאגידית וענפית לתכנית קופת גמל המנוהלת בנאמנות על ידי החברה. שמה של הקופה שונה ל"איילון קופת תגמולים ופיצויים".

ביום 30.9.2013 בוצע הליך של מיזוגי קופות בהתאם להוראות הדין והרגולציה.

- העברת ניהול קופות שנוהלו עבור איילון ביטוח על ידי לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (לשעבר-לאומי גמל בע"מ) (להלן: "לאומי שוק ההון"):
ביום 1.9.07 הועברו לניהול החברה קופות גמל מסלוליות, קרנות השתלמות מסלוליות וקופות פיצויים מסלוליות שנוהלו עבור איילון ביטוח באמצעות לאומי שוק ההון.
ביום 30.9.2013 בוצע הליך של מיזוגי קופות בהתאם להוראות הדין והרגולציה.
- העברת ניהול קופת התגמולים שליד בנק אגוד (להלן: "קופת עובדי אגוד") לחברה:
ביום 5.12.2007 חתמה החברה על הסכם עם קופת עובדי אגוד להעברת הקופה לניהול החברה.
ביום 1.7.2011 הועברה הקופה על מכלול הזכויות וההתחייבויות בה לניהול החברה, תוך הפיכתה מקופה תאגידי וענפית לתכנית קופת גמל המנוהלת בנאמנות על ידי החברה. שמה של הקופה שונה ל"איילון איגוד תגמולים". הקופה סגורה למצטרפים חדשים.
ליום 31.12.2014 מסתכמים נכסי הקופה לסך של כ-89 מיליון ש"ח.
- העברת ניהול קופות מיטב גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "מיטב") לחברה:
ביום 30.12.2009 הועברו לניהול החברה 3 קופות גמל שבניהולה של מיטב לחברה. הקופות מוזגו ביום 1.1.2010 אל קופות גמל קיימות בחברה. במועד העברת ניהול קופות מיטב לחברה הסתכמו נכסי הקופות המועברות לסך של כ-10 מיליון ש"ח.
- מיזוגי קופות ושינוי שמות מסלולים:
בשנת 2015 לא בוצעו מיזוגי קופות ו/או שינויי שמות מסלולים.

2.5. רכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל:

למעט האמור לעיל, לא בוצעו רכישות, מכירות או העברות נכסים בהיקף מהותי, שלא במהלך העסקים הרגיל.

2.6. שינויים מהותיים אחרים באופן ניהול עסקי התאגיד

- ביום 13.3.2016 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2016-9-6 "הוראות לעניין בחירת קופת גמל" מסגרתו נקבע, בין היתר כי ניתן יהיה לצרף עובדים לקרן פנסיה מקיפה ברירת מחדל, אשר תיבחר על ידי הממונה אחת לשלוש שנים, או לקופת גמל לקצבה או קרן השתלמות שנבחרה בהליך תחרותי על ידי מעסיק או ארגון מעסיקים, בתנאים שנקבעו בחוזר. בנוסף, קובע החוזר הוראות לעניין בחירת קופת גמל, לרבות קרן השתלמות, לעובד שלא בחר קופה כאמור על אף שניתנה לו ההזדמנות, ולעניין התנאים הנדרשים מחברה מנהלת של קופת גמל אשר מצרפת לשורותיה עמיתים בהתאם להוראות סעיף 20(ב) לחוק הגמל. עם כניסת החוזר לתוקף, לא תוכל החברה להמשיך להתקשר עם מעסיקים בהסכמי ברירת מחדל עבור עובדיהם אשר לא בחרו מוצר פנסיוני אחר (למעט אם החברה תיבחר בהליך

תחרותי, כאמור לעיל), דבר הצפוי להשפיע לרעה על היקף דמי הניהול הנגבים מעמיתים, הן ביחס לצירוף במסגרת ברירת מחדל והן בשל ההשפעה הצפויה של המהלך על הפחתת דמי הניהול בקרנות הפנסיה ובקרנות ההשתלמות.

ביום 17.2.2015 פרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר את חוזר גופים מוסדיים 2015-9-7 "מסלולי השקעה בקופות גמל" אשר מחייב הקמת מסלולי השקעה ברירת מחדל, המותאמים לגיל החוסך וכן מסלולי השקעה המיועדים למקבלי קצבאות. בנוסף, החוזר שינה את מסלולי השקעה הקיימים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה, באמצעות סגירת המסלולים הכלליים למצטרפים חדשים. לעניין מסלולי השקעה אחרים, נקבעו בחוזר מספר סוגים של מסלולי השקעה מתמחים. מדיניות ההשקעה של כל מסלול כאמור, נקבעה במסגרת החוזר. בקרנות ההשתלמות, לא חל מודל ההשקעות תלוי גיל, אך החוזר קובע כללים לעניין המסלולים הכלליים, כך שניתן לנהל עד שני מסלולים כלליים, כאשר אחד מביניהם יהיה פאסיבי-כללי, והמסלול הנוסף יהיה סגור להצטרפות עמיתים חדשים. החוזר מסדיר גם את שמות מסלולי ההשקעה. על פי החוזר, יש להקים בקופת גמל ובקרן פנסיה לפחות את ארבעת המסלולים הבאים: (1) מסלול המיועד לעמיתים עד גיל 50. (2) מסלול המיועד לעמיתים שגילם גדול מ-50 אך נמוך מ-60. (3) מסלול המיועד לעמיתים בני 60 ומעלה. (4) מסלול בסיסי למקבלי קצבה. הקמת מסלולים נוספים אפשרית, בתנאים הקבועים בחוזר. החוזר קובע, כי עם כניסתו לתוקף, יצורפו עמיתים חדשים למסלול ההשקעה המותאם לגילם, למעט אם ביקשו אחרת. בנוסף, מחייב החוזר לשייך עמיתים החוסכים במסלולי ברירת המחדל, והגיעו לגיל שקיים בו מסלול ברירת מחדל אחר, למסלול המותאם לגילם ולהודיע להם על כך. בנוסף, קובע החוזר הוראות בעניין איסור הטעיה בשם קופת הגמל או מסלול ההשקעה; התאמת שמו של מסלול ההשקעה למדיניות ההשקעה במסלול; כללים לשינוי מדיניות ההשקעה התקנונית וחריגה ממנה; סגירת מסלול השקעה; ועוד. תחילת החוזר, ביום 1.1.2016. החברה החלה ליישם את דרישות החוזר מיכונית, תפעולית, בהתאמת מערך ההשקעות ובהדרכת סוכנים ואנשי המכירות. אין לדעת החברה, השפעה מהותית על הפעילות השוטפת בחברה.

ביום 18.1.2015 פרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר את "עמדת ממונה: תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון" לפיה תשלום דמי עמילות הנגזר מגובה דמי הניהול שמשלם העמית או המבוטח, הוא פסול, ואינו עולה בקנה אחד עם חובת הנאמנות שמוטלת על הגופים המוסדיים ועל בעלי הרישיון. יצוין, כי הסדרי התגמול לסוכנים ולבנקים בגין צירוף עמיתים לקופות גמל ולקרנות פנסיה מבוססים כיום על תשלום הנגזר מדמי ניהול, עמדת הממונה מעוררת שאלות משפטיות מהותיות, ויישומה כלשונה יחייב את כל שוק הגמל והפנסיה בשינוי שיטת התגמול לסוכנים. בעיתונות פורסם, כי נערכו פניות לממונה לשנות את עמדתה, וכן ניתנה התראה על נקיטת צעדים משפטיים אם לא תעשה כן. החברה קיימה דיון יחד עם יועציה המשפטיים על מנת לבחון את מלוא השלכות נייר העמדה האמור על פעילותה העסקית השוטפת. בנוסף החברה, באמצעות, משרד

עורכי דין של התאחדות חברות הבטוח, פנתה לממונה והבהירה שנייר העמדה אינו חוקי ואינו ישים.

יש לציין, כי ביום 4.1.2016 הונחה על שולחן הכנסת הצעת חוק הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון - ניתוק חישוב עמלת ההפצה מדמי הניהול), התשע"ו-2016, המבקשת לעגן את איסור הזיקה בין דמי הניהול שגובה החברה המנהלת, לבין עמלת ההפצה המשולמת. החברה תבהיר, כי ההצעה הוגשה כהצעת חוק פרטית, וטרם הסתיימו הליכי החקיקה. בנוסף, ביום 24.6.2015 הגישה התאחדות חברות לביטוח חיים בע"מ המרצת פתיחה לבית המשפט המחוזי בתל אביב, בעניין עמדת הממונה. ביום 8.2.2016 נמחקה המרצת הפתיחה, ונפסק, כי הערכאה המתאימה לדיון בסוגיה היא בית המשפט הגבוה לצדק. ביום 22.3.2016 הגישה התאחדות חברות לביטוח חיים בע"מ ערעור לבית המשפט העליון, על החלטת בית המשפט המחוזי, אשר קבעה כי דין המרצת הפתיחה להימחק, מחמת שהוגשה לערכאה הלא מתאימה. יש לציין, כי באם יתקבל הערעור, יוחזר הדיון לבית המשפט המחוזי. יובהר, כי באם תיושם עמדת הממונה, כאמור, הדבר יוביל לשינוי מהותי באופן התגמול המקובל בשוק, ויצריך היערכות מצד החברה.

- ביום 11.8.2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014. בהתאם לתקנות, אשר חלקן העיקרי נכנס לתוקף ביום 1.1.2016, נדרשים מעסיקים למסור לחברה המנהלת של קופת הגמל פרטים לגבי ההפקדה ולגבי העובד שבגיניו מבוצעת ההפקדה, לרבות גובה השכר שעל פיו חושבו התשלומים לקופת הגמל. בנוסף, על המעסיק טוטל חובה למסור הודעה לקופת הגמל בעת הפסקת תשלומים בגין העובד. קופת הגמל תידרש למסור למעסיק היזון חוזר לעניין קליטת ההפקדה. יצוין, כי התקנות כוללות מספר הוראות אשר אינן מהוות שינוי מהותי לעומת המצב המשפטי הקיים, אשר נכנסו לתוקף ביום 2.12.2014 ועוסקות, בין היתר, במועד הפקדת התשלומים לקופה ובריבית בשל איחור בהפקדה. לפרטים נוספים אודות התקנות, ראה בסעיף 1.ד להלן. ביום 26.2.2015 פורסמה הודעה למעסיקים, בה פורטו עיקרי השינויים בדיווח לקופות הגמל בהתאם לתקנות. החברה פועלת ליישום הוראות התקנות והחוזר מול הסוכנים והמעסיקים ומתאימה את ערכות המידע לקליטת הממשקים במבנים הנדרשים לרבות מתן היזון חוזר במועדים הנדרשים. להערכת החברה, יישום התקנות החדשות יהיה כרוך בהתאמות תפעוליות והתמודדות עם תקלות ובעיות לאורך תחילת הפעילות.

- ביום 12.8.2014 פורסמה הבהרה על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון, במשרד האוצר במסגרתה הובהר, כי השבת כספים יזומה, תבוצע לעמיתים שהועלו בחשבונותיהם דמי ניהול, בתקופה שמיום 1.1.2006 עד ליום 31.12.2009 (להלן: "תקופת ההשבה"), שלא בהתאם לתקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, וכי ההשבה תכלול דמי ניהול שנגבו מאותם עמיתים, בניגוד להוראת התקנה האמורה, גם לאחר תקופת ההשבה. החברה ביצעה הפרשות מתאימות בדוחותיה הכספיים. לפרטים נוספים ראה ביאור

22 לדוח הכספיים ביום 18.11.2012 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2012-9-16 "טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים המוסדיים", אשר עדכן את לוחות הזמנים שנקבעו בחוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 בעניין טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים, מיום 21.12.2011. החוזר קובע כי על חברה מנהלת לבצע פרויקט של טיוב נתונים. מועד סיום הפרויקט, בהתאם לחוזר, הינו ביום 30.6.2016. החברה פועלת ליישום הוראות החוזר על פי לוחות הזמנים שנקבעו בחוזר, ובהתאם לתכנית העבודה שהובאה לאישור דירקטוריון החברה, לרבות סקר פערים שערכה החברה על הנושאים המצריכים טיוב. בהתאם לנתונים הידועים לתאריך אישור הדוחות הכספיים, החברה אינה צופה השפעה מהותית על תוצאותיה.

2.7. תחומי הפעילות

- תחום פעילות קרנות הפנסיה
למידע נוסף אודות תחום הפעילות, ראה סעיף 5 להלן.
- תחום פעילות קופות הגמל
למידע נוסף אודות תחום הפעילות, ראה סעיף 5 להלן.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה בשנתיים האחרונות

3.1 השקעות בהון החברה בשנתיים האחרונות ועסקאות מהותיות שנעשו על ידי בעלי

עניין בעסקאות מחוץ לבורסה

הונה הרשום של החברה הינו בסך 50,000,000 ש"ח ע.נ. המורכב ממניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת. הונה המונפק של החברה ליום 31.12.2015 הינו בסך 26,203,704 ש"ח, המורכב ממניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת. כל מניות ההון המונפק נפרעו במלואן. 79.4% ממניות החברה מוחזקות על ידי איילון חברה לביטוח בע"מ ו-20.6% מוחזקות על ידי איילון חסכון לטווח ארוך בע"מ.

לא חלו שינויים בהון מניות החברה בשנתיים האחרונות.

לא בוצעו עסקאות מהותיות מחוץ לבורסה על ידי בעלי העניין בחברה.

החברה עומדת בהוראות תקנות ההון העצמי הנדרש, לפרטים נוספים ראה ביאור 10 לדוח הכספי.

בחודש יולי 2015 הנפיקה החברה שטרי הון בסך כולל של 60 מיליון ש"ח לחברה האם. לפירוט נוסף, ראה ביאור 23 לדוח הכספי השנתי.

3.2 אופן ביצוע העסקאות או ההשקעות והזכויות שהוענקו למשקיע

לא בוצעו עסקאות מהותיות מחוץ לבורסה על ידי בעלי העניין בחברה.

3.3 יצוין מחיר המניה הנגזר מהשקעה או מעסקה כאמור לתאריך הדוח

מניותיה של החברה אינן נסחרות בבורסה לניירות ערך.

3.4 פירוט בדבר התחייבות להשקעות נוספות

לחברה אין התחייבויות להשקעות נוספות.

4. חלוקת דיבידנדים

4.1 מדיניות חלוקת דיבידנד

החברה לא חילקה דיבידנד בשנתיים האחרונות.

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

5. מוצרים ושירותים

החברה מנהלת את קרנות הפנסיה וקופות הגמל הבאות:

"איילון פיסגה מקיפה" - קרן פנסיה מקיפה.

"איילון פיסגה כללית" - קרן פנסיה כללית (משלימה).

"איילון תגמולים ואישית לפיצויים" - קופה לתגמולים לעצמאים ולשכירים ואישית לפיצויים.

"איילון איגוד תגמולים" - קופה לתגמולים המיועדת לעובדי בנק איגוד.

"איילון השתלמות מסלולית" - קרן השתלמות לעצמאים ולשכירים.

"איילון לפיצויים מסלולית" - קופה מרכזית לפיצויים.

"תצפית קופת מסלולים מרכזית לפיצויים" - קופה מרכזית לפיצויים רב מסלולית.

5.1 כללי

החברה פועלת בתחום החיסכון הפנסיוני לטווח הבינוני והארוך ומנהלת קופות גמל לקצבה, לרבות קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית, קופות גמל לחיסכון, קרנות השתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים. לחברה רישיון מבטח בענף ביטוח פנסיה. אישורי קופות הגמל שבניהול החברה מתחדשים מידי שנה. קופות הגמל מנוהלות בנאמנות על ידי החברה ואינן מאוגדות כתאגיד. תמורת ניהול נכסי העמיתים והמבוטחים, גובה החברה דמי ניהול בהתאם להסדר התחיקתי ועל פי תקנון כל קרן או קופה.

5.2 קרנות פנסיה חדשות

קרנות פנסיה חדשות הינן קופת גמל לקצבה, אשר משלמות פנסיית זקנה במועד הפרישה ופנסיית נכות, במקרה של נכות מעבודה. קרנות הפנסיה החדשות מתחלקות לשני סוגים:

- **קרנות פנסיה חדשות מקיפות** הינן קופות גמל לקצבה. ההפקדות לקרנות הפנסיה החדשות מיועדות למטרת קצבה לגיל פרישה. בנוסף, קרנות הפנסיה מעניקות כיסויים ביטוחיים למקרה נכות ומוות אשר משולמים בדרך של קצבה. קרן פנסיה חדשה מקיפה זכאית לרכוש אג"ח מיועדות, בגין 30% מנכסיה ולעניין פנסיונרים זכאים קיימים, אשר היו זכאים לקבלת קצבת זקנה לפני יום 31.12.2003, בגין 70% מנכסיה.
- **קרנות פנסיה חדשות כלליות (משלימות)** הינן קופות גמל לקצבה, אשר מיועדות עבור הפקדות עמיתים מעבר לתקרה החודשית המותרת על פי תקנות מס הכנסה וכן הפקדות חד פעמיות ואחרות. תמורת ההפקדות תשלם הקרן קצבת זקנה במועד הפרישה, או קצבת שאירים במקרה פטירת עמית או פנסיונר הקרן. קרנות הפנסיה החדשות הכלליות אינן זכאיות לרכוש אג"ח מיועדות.

מסלולי הביטוח באיילון פיסגה - קרן פנסיה חדשה מקיפה, הינם:

- **מסלול בסיסי** - מסלול ביטוח המקנה כיסוי לפנסיות נכות ושאיירים ומהווה מסלול ברירת מחדל למי שלא בחר במסלול ביטוח אחר. גיל הפרישה במסלול זה הוא 67 לנשים וגברים. נשים יוכלו לבחור גם בגיל פרישה 64 במסלול זה.
- **מסלול פרישה מוקדמת** - מסלול ביטוח המקנה כיסוי לפנסיית נכות ושאיירים בהתאם לשיעורים מתוך ההכנסה הקובעת כמפורט בתקנון קרן הפנסיה. גיל הפרישה במסלול זה הוא 60.
- **מסלול עתיר ביטוח נכות ושאיירים** - מסלול המקנה כיסוי לפנסיות נכות ושאיירים מירביות, בהתאם לשיעורים מתוך ההכנסה הקובעת כמפורט בתקנון קרן הפנסיה. גיל הפרישה במסלול זה הוא 64 לנשים ו-67 לגברים.
- **מסלול עתיר ביטוח שאירים** - מסלול המקנה כיסוי לפנסיית שאירים מירבית ולפנסיית נכות, בהתאם לשיעורים מתוך ההכנסה הקובעת כמפורט בתקנון קרן הפנסיה. גיל הפרישה במסלול זה הוא 64 לנשים ו-67 לגברים.
- **מסלול עתיר ביטוח נכות** - מסלול המקנה כיסוי לפנסיית נכות מירבית ולפנסיית שאירים, בהתאם לשיעורים מתוך ההכנסה הקובעת כמפורט בתקנון קרן הפנסיה. גיל הפרישה במסלול זה הוא 64 לנשים ו-67 לגברים.
- **מסלול עתיר חיסכון** - מסלול המקנה כיסוי לפנסיית זקנה מירבית וכיסוי לפנסיות נכות ושאיירים בהתאם לשיעורים מתוך ההכנסה הקובעת כמפורט בתקנון קרן הפנסיה. גיל הפרישה במסלול זה הוא 60.

איילון פיסגה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית כוללת כיסוי לפנסיית שאירים במקרה פטירת עמית או פנסיונר הקרן.

מדיניות החיתום

החברה מקיימת הליכי חיתום בקרנות הפנסיה המקיפות שבניהולה, הן בשל הכללת כיסויים ביטוחיים למקרי מות ונכות בתקנונים, והן בשל נגזרת מהסכם עם מבטח המשנה.

על פי שיקול דעת החברה, נבחן מצבו הבריאותי של מועמד המבקש להצטרף לקרן בדרך של המצאת בדיקות רפואיות, או לחילופין בדרך של חתימה על הצהרת בריאות, או המצאת מידע אחר. יחד עם זאת, רשאית החברה, על פי שיקול דעתה, שלא להפעיל את מנגנון החיתום, בעיקר בעת הצטרפות של מעסיקים, בגין צירוף עובדים חדשים בלבד, אשר הסכם שנחתם עימם נחשב "הסכם ברבים".

אופן ניהול ההתחייבויות הפנסיוניות בקרנות

נכסי קרנות הפנסיה מנוהלות בראיה לטווח ארוך, מתוך מטרה להתאים את המח"מ של הנכסים להתחייבויות של הקרנות, תוך שאיפה למקסום תשואות על פני הזמן, ברמת סיכון סבירה. בקופות הגמל וקרנות ההשתלמות, חלק משמעותי מכספי החסכונות ניתן למשיכה ומדיניות החברה מותאמת להתנהגות העמיתים בפועל, תוך שקלול תמריצים תחיקתיים שונים בניסיון למקסם תשואות ובניהול מבוקר של סיכונים ההשקעה. גם במסגרת מסלולי ההשקעה מותאמי גיל, בהם רמת הסיכון מותאמת לגילו של החוסך, מבוצעת התאמת מח"מ הנכסים להתחייבויות הקרן.

השווקים העיקריים של קרנות הפנסיה

קרנות הפנסיה מיועדות לעמיתים שכירים, אשר מפקידים לקרן הפנסיה במקביל למעסיקם, וכן לעמיתים עצמאיים אשר לא קיים מעסיק המפקיד במקביל לקרן עבורם. קיימים מעסיקים אשר מתקשרים עם הפנסיה בהסדר ברבים, במסגרתו מבוטחים עובדי המעסיק, אשר לא בחרו במוצר פנסיוני אחר, בקרן הפנסיה, כהסדר ברירת מחדל. יוער, כי ביום 13.3.2016 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2016-9-6 "הוראות לעניין בחירת קופת גמל" אשר קובע, בין היתר, כי הממונה יבחר אחת ל-3 שנים שתי קרנות פנסיה מקיפות, אשר יהוו ברירת מחדל עבור עובדי מעסיקים שלא מימשו את זכותם לבחור במוצר פנסיוני אחר. בנוסף, מעסיקים יהיו רשאים לקיים הליך תחרותי לשם בחירת קרן ברירת מחדל אחרת, בתנאים הקבועים בחוזר. לפרטים נוספים, ראו בסעיף א.2.6 לעיל. נכון למועד הדוח, החברה טרם החליטה או הגישה את הצעתה למכרז. מועד הגשת ההצעות למכרז נקבע ליום 10 במאי 2016.

שינויים בביקוש ובהיצע

ראה סעיף 17 להלן.

שינויים מהותיים בתקופת הדוח

מודל השקעות תלוי גיל בקרנות הפנסיה (מסלול ברירת המחדל)

החל בינואר 2016 יופעל בקרנות הפנסיה "איילון פיסגה מקיפה" ו-"איילון פיסגה כללית" מודל השקעות תלוי גיל, כנדרש בחוזר גופים מוסדיים 2015-9-7 "מסלולי השקעה בקופות גמל". מסלולי ההשקעה במסגרת המודל הם:

- מסלול לבני 50 ומטה
- מסלול לבני 50 עד 60
- מסלול לבני 60 ומעלה

נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות. נכסי המסלול החשופים לנכסים כמפורט לעיל, יהיו כל נכסי המסלול למעט 30% מהנכסים המושקעים באיגרות חוב מסוג ערד, בהתחשב בין היתר בגילאי העמיתים בכל מסלול.

מסלולים אלה הם מסלולי ברירת המחדל בעת ההצטרפות לקרן הפנסיה. עמית יצורף אליהם בעת הצטרפותו לקרן הפנסיה בהתאם לגילו, אלא אם בחר אחרת. עמית החוסך במסלול ברירת מחדל, אשר הגיע לגיל שקיים בו מסלול ברירת מחדל אחר המתאים לגילו, ישויך בחודש הסמוך למועד בו הגיע לגיל בו קיים מסלול ברירת מחדל אחר כאמור. עמית רשאי לעבור למסלול השקעה במסגרת המודל שאינו מתאים לגילו או להישאר במסלול כאמור. יצוין, כי עמיתים אשר במועד הפעלת המסלולים תלויי הגיל שויכו למסלול הכללי או לאחד ממסלולי ההשקעה האחרים, יכלו להישאר במסלול בו נוהלו.

5.3 קופות גמל לתגמולים ולפיצויים

החל משנת 2008, קופות הגמל הינן מכשיר חיסכון לטווח הארוך הנהנה מהטבות מס, עבור שכירים ועצמאיים, אשר מפקידים כספים לקופת גמל לשם הבטחת הכנסה בפרשה. החל משנת 2008 ואילך כל קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה הינן קופות גמל לחיסכון. החברה מנהלת בתחום פעילות זה, קופות כלליות וקופות מסלוליות ומתמחות.

פעילות קופות הגמל מוסדרת בחוק קופות גמל ותקנותיו וכן בחוזרים שמפרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון מעת לעת. לכל קופת גמל תקנון מאושר על ידי הממונה, המסדיר את אופן פעולתה, יחסיה עם העמיתים, זכויותיהם, חובותיהם וכד'. כל עמית רשאי לעיין בתקנון באמצעות אתר האינטרנט של קופת הגמל. יובהר, כי ביום 25.8.2015 פורסם תקנון תקני לקופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים, אשר מהווה תקנון בנוסח אחיד לכל קופות הגמל. החברה עדכנה את תקנוני קופות הגמל בניהולה בהתאם לנוסח אשר פורסם. כאמור לעיל, הפקדות המתבצעות החל מיום 1.1.2008 ניתנות למשיכה כקצבה, בדרך של העברתם לקופה לקצבה, בלבד. בגין מרכיב הפיצויים, רשאי העמית למשוך את היתרה שנצברה לזכותו כסכום הוני על פי הוראות שנקבעו בתקנות מס הכנסה. בגין כל עמית בקופת גמל מנוהל חשבון נפרד בו נכללות הפקדות שבוצעו בגינו לחשבון, משיכות מהחשבון והרווח או ההפסד על ההשקעות בקופת הגמל (תשואה).

השווקים העיקריים של קופות הגמל

קיימות קופות גמל לעמיתים שכירים אשר המעביד מפקיד עבורם וקופות לעצמאיים אשר מפרישים שיעור מהכנסתם בהתאם לתקנות מס הכנסה. בקופת גמל לתגמולים לעמיתים שכירים העובד ומעבידו מפקידים לקופה הפקדות חודשיות שוטפות. ההפקדות של העובד והמעביד הינן שוות עד לשיעור של 5% משכר העובד כאשר בהתאם לתקנות ניתן להגדיל את ההפרשות עד ל-7% חלק העובד ו-7.5% חלק המעביד. העובד זוכה לזיכוי ממס בגין הפרשותיו בהתאם לתקרות שקבע המחוקק. סכומים שמשלם המעביד לקופות הגמל בגין עובדיו, יוכרו כהוצאה. בנוסף, בקופת גמל לתגמולים ולפיצויים רשאי מעסיק לבצע הפקדות כספים להבטחת זכויות העובד שלו לפיצויי פיטורים בחלק הפיצויים בקופת הגמל, במקביל לביצוע ההפקדות לחלק התגמולים. הכספים בקופה רשומים על שם העובד.

בקופת גמל לעצמאיים, מפקיד עובד עצמאי סכומים מהכנסתו החייבת מעסק או ממשלח יד, ובגינם הוא זכאי לניכוי או זיכוי ממס, בהתאם לכללים שנקבעו בפקודת מס הכנסה.

יצוין, כי תיקון מס' 13 לחוק קופות גמל, הוסיף, בין היתר, אפשרות לקבלת קצבה בצורת אנונה מקופת הגמל, כך שהעמית לא יידרש להעביר את יתרתו הצבורה בקופת הגמל לקופת גמל לקצבה לשם קבלת קצבה, וכן, מאפשר התיקון לעמית לרכוש ביטוח לאריכות ימים ממבטח חיצוני. לפרטים נוספים אודות תיקון מס' 13 לחוק קופות גמל ראו בסעיף ב'1.11 להלן.

שינויים בביקוש ובהיצע

ראה סעיף 17 להלן.

שינויים מהותיים בתקופת הדוח

מודל השקעות תלוי גיל בקופות הגמל (מסלול ברירת המחדל)

החל בינואר 2016 יופעל בקופות הגמל "איילון תגמולים ואישית לפיצויים" ו-"איילון איגוד תגמולים" מודל השקעות תלוי גיל, כנדרש בחוזר גופים מוסדיים 7-9-2015 "מסלולי השקעה בקופות גמל". מסלולי השקעה במסגרת המודל הם:

- מסלול לבני 50 ומטה
- מסלול לבני 50 עד 60
- מסלול לבני 60 ומעלה

במועד הפעלת מודל ההשקעות תלוי גיל, המסלולים הכללים אשר נוהלו בקופות הגמל "איילון תגמולים ואישית לפיצויים" ו-"איילון איגוד תגמולים" יהפכו למסלולי השקעה תלויי גיל עד 60.

נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול. מסלולים אלה הם מסלולי ברירת המחדל בעת ההצטרפות לקופת הגמל. עמית יצורף אליהם בעת הצטרפותו לקופת הגמל, בהתאם לגילו, אלא אם בחר אחרת. עמית החוסך במסלול ברירת מחדל, אשר הגיע לגיל שקיים בו מסלול ברירת מחדל אחר המתאים לגילו, ישוידך לאותו מסלול ברירת מחדל אחר, בתחילת הרבעון שלאחר המועד שבו העמית הגיע לגיל, בו קיים מסלול ברירת מחדל אחר כאמור. עמית רשאי לעבור למסלול השקעה במסגרת המודל שאינו מתאים לגילו או להישאר במסלול כאמור.

5.4 קופות גמל מרכזיות לפיצויים

קופת גמל מרכזית מיועדת עבור הפקדות מעסיקים בלבד, אשר הפקידו בה כספים לשם הבטחת זכויות עובדיהם לפיצויי פיטורים. החל משנת 2011, לא ניתן לבצע הפקדות חדשות לקופות מרכזיות לפיצויים (ראה: סעיף ד.1 להלן).

השווקים העיקריים של הקופות המרכזיות לפיצויים

כאמור, הקופות המרכזיות לפיצויים אינן רשאיות לקלוט הפקדות חדשות. על אף האמור, ניתן לבצע נידוד כספים מקופות מרכזיות לפיצויים אחרות.

שינויים בביקוש ובהיצע

כאמור, החל משנת 2011 לא ניתן לבצע הפקדות חדשות לקופות המרכזיות לפיצויים.

שינויים מהותיים בתקופת הדוח

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בתחום פעילות זה.

5.5 קרנות השתלמות

קרנות ההשתלמות מהוות אפיק חסכון לטווח הבינוני, המשלב הטבות מס, המעוגנות בפקודת מס הכנסה ובתקנות קופות הגמל. פעילות קרנות ההשתלמות מוסדרת בחוק קופות הגמל ובחוזרים שמפרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון מעת לעת. לכל קרן השתלמות תקנון מאושר על ידי הממונה, המסדיר את אופן פעולתה, יחסיה עם העמיתים, זכויותיהם, חובותיהם וכד'. כל עמית רשאי לעיין בתקנון באמצעות אתר האינטרנט של קופת הגמל. בגין כל עמית בקרן ההשתלמות מנוהל חשבון נפרד בו נכללות הפקדות שבוצעו בגינו לחשבון, משיכות מהחשבון והרווח או ההפסד על ההשקעות בקרן ההשתלמות (תשואה).

בקרן ההשתלמות לשכירים העובד ומעבידו מפקידים הפקדות חודשיות מהשכר השוטף של העובד, ובלבד שהפקדת העובד תהא לפחות 1/3 מהפקדתו של המעביד. החיסכון הינו לתקופה של 6 שנים ובסיגים מסוימים ניתן לממש בפטור ממס למטרת השתלמות בארץ או בחו"ל לאחר 3 שנים בהתאם לתנאים הקבועים בפקודת מס הכנסה.

השווקים העיקריים של קרנות ההשתלמות

לקרן השתלמות לעצמאיים רשאים להצטרף רק יחידים בעלי הכנסה מעסק או משלח יד. העמית זוכה לניכוי או זיכוי מהכנסתו החייבת בהתאם לתקרה שנקבע על ידי המחוקק.

שינויים בביקוש ובהיצע

הפקדות עמיתים עצמאיים בקרנות השתלמות מזכות את המפקיד בהטבות מס בשנת ההפקדה, בהתאם לתקרות הפקדה שקבע המחוקק. לכן אין משמעות למועד ההפקדה במהלך השנה, אך יחד עם זאת לקראת תום השנה, חל גידול יחסי בהפקדות לקרנות ההשתלמות בעיקר על ידי עצמאיים.

שינויים מהותיים בתקופת הדוח

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בתחום פעילות זה.

תמורת ניהול נכסי העמיתים בקופות הגמל, גובה החברה מהעמיתים דמי ניהול בכפוף לחוק קופות גמל והוראות הממונה.

5.6 שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים

למידע אודות אירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח ראה באור 23 בדוחות

5.7 מוצרים חדשים

ראה התייחסות בסעיף 5.11 בדוח זה לתזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים, בו מוצע להתיר לחברות מנהלות לנהל מוצר מסוג "קופות גמל להשקעה".

5.8 התפלגות העמיתים לפי תחומי הפעילות

קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		
		כללית	מקיפה	
				מספר עמיתים
29,618	5,337	673	72,499	פעילים
20,352	61,578	1,112	109,369	לא פעילים
				<u>מקבלי קצבה:</u>
				<u>זכאים קיימים לקצבה/פנסיה:</u>
-	-	-	3	זקנה
-	-	-	13	שאירים
-	-	-	2	נכות
				<u>פנסיונרים:</u>
-	-	24	109	זקנה
-	-	1	170	שאירים
-	-	-	78	נכות
49,970	66,915	1,810	182,243	סה"כ
				מספר חשבונות עמיתים
35,323	9,336	734	93,935	פעילים
24,062	74,233	1,623	167,098	לא פעילים
59,385	83,569	2,357	261,033	סה"כ
				נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
1,076,927	354,618	30,874	2,146,424	פעילים
651,207	1,324,345	14,154	954,779	לא פעילים
				<u>בגין מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:</u>
-	-	-	27,334	זקנה
-	-	-	45,456	שאירים
-	-	-	31,176	נכות
				<u>בגין מקבלי קצבה - פנסיונרים:</u>
-	-	14,267	927	זקנה
-	-	60	3,482	שאירים
-	-	-	855	נכות
1,728,134	1,678,963	59,355	3,210,433	סה"כ
				נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח)
77,998	23,546	10,752	322,822	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
245,169	31,165	11,926	688,027	תקבולים מדמי גמולים
126,128	98,258	733	191,771	העברות צבירה לקופה/קרן
160,398	147,659	1,346	173,683	העברות צבירה מהקופה/מהקרן

איילון פנסיה וגמל בע"מ
דוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2015

קרנות השתלמות	קופות גמל לתגמולים ופיצויים*	קרנות פנסיה חדשות		
		כללית	מקיפה	
				<u>תשלומים :</u>
103,296	80,790	491	93,093	פדיונות
	-	-	(1,269)	אחרים**
				<u>תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה :</u>
-	-	-	46	פנסיית זקנה
-	-	-	52	פנסיית נכות
-	-	-	223	פנסיית שאירים
				<u>תשלומים לפנסיונרים :</u>
-	-	782	1,326	פנסיית זקנה
-	-	-	2,673	פנסיית נכות
-	-	2	1,794	פנסיית שאירים
4,208	12,198	(281)	9,658	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
				<u>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)</u>
11,855	466	269	10,027	פעילים ולא פעילים
-	-	123	397	מקבלי קצבה
-	10,666	244	27,603	<u>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח)</u>
				<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים)</u>
0.57	0.59	0.74	0.37	פעילים
0.91	-	0.98	0.48	לא פעילים
-	-	0.60	0.50	מקבלי קצבה
-	1.70	2.07	4.04	<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים)</u>
				<u>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים) :</u>
0.03	0.04	0.03	0.04	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	0.01	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	בגין השקעות לא סחירות
0.08	0.08	0.06	0.08	עמלות ניהול חיצוני
-	-	-	-	עמלות אחרות
0.08	0.07	0.06	0.08	הוצאות מוגבלות
				<u>שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים) :</u>
-	-	(0.29)	(0.11)	עמיתים/מבוטחים
-	-	-	0.51	זכאים קיימים לפנסיה
-	-	(1.79)	(0.54)	פנסיונרים

* הטבלה אינה כוללת מידע על קופות מרכזיות לפיצויים.
** שינוי בסכומים לקבל ממבטח משנה.

5.9 מידע על עמיתים לא פעילים לפי תחומי הפעילות

קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
		כללית	מקיפה	
				חשבונות מנותקי קשר
1,080	20,661	53	11,134	מספר חשבונות
33,805	396,334	2,104	111,378	נכסים מנוהלים נטו (אלפי ש"ח)
19	2,945	1	34	דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח)
0.69	0.73	0.56	0.35	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

5.10 שיעורי דמי הניהול שרשאית החברה לגבות בהתאם להוראות הדין החלות עליה:

קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
		כללית	מקיפה	
				שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
				<u>פעילים</u>
				<u>לא פעילים:</u>
				<u>מנותקי קשר</u>
				<u>אחר</u>
				<u>מקבלי קצבה</u>
2%	1.05% מהיתרה הצבורה 4% מההפקדות	1.05% מהיתרה הצבורה 4% מההפקדות	0.50% מהיתרה הצבורה 6% מההפקדות	
0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	
2%	1.05% מהיתרה הצבורה	1.05% מהיתרה הצבורה	0.50% מהיתרה הצבורה	
-	-	0.60% מהיתרה הצבורה	0.50% מהיתרה הצבורה	

5.11 פירוט קצר של הוראות הדין הרלבנטיות לקופות/קרנות שמנוהלות בחברה

החברה והקופות המנוהלות על ידה פועלות בכפוף לחוקים ותקנות ובכפוף לפיקוח והוראות הממונה על שוק ההון, כמפורט להלן:

- **חוק הביטוח** - החוק מסדיר את התנאים לקבלת רישיון מבטח, לרבות בענף הפנסיה, וקובע הוראות, בין היתר, ביחס לאורגנים השונים בחברה מנהלת של קרנות הפנסיה.
- **חוק קופות גמל** - חוק זה מסדיר את התנאים הנדרשים לקבלת רישיון להקמת חברה מנהלת לקופות גמל ומסדיר את התנאים לקבלת אישורים לקופות גמל המנוהלות בה. החוק מסדיר ומגדיר את הממשל התאגידי לחברה המנהלת ולקופות גמל על וועדותיו כגון: ועדת השקעות, ועדת בקורת וכד'. החוק מסדיר וקובע הוראות לגבי ניהול חשבונות עמיתי הקופות הכולל הפקדות, משיכות, חישובי תשואה, הגשת דוחות כספיים ודוחות אחרים ועוד. בשנת הדוח פורסמו שלושה תיקונים לחוק. תיקון מס' 12 לחוק קופות גמל, מיום 5.8.2015, עיגן בחקיקה את סמכות הממונה לקבוע את נוסחי התקנונים של קופות הגמל; קבע איסור על מעסיקים לקבוע את שיעור ההפקדות הפנסיוניות עבור העובד (בשל השוני בגובה ההפקדות למוצרים השונים); והפך את הוראת השעה אשר אפשרה משיכה מחשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה בקופות גמל, לקבועה. תיקון מס' 13 לחוק קופות גמל, מיום 5.11.2015, אשר שינה את שמות קופות הגמל מ"משלמת לקצבה" ו-"לא משלמת לקצבה" לשמות: "קופת גמל לקצבה" ו-"קופת גמל לחיסכון"; הוסיף אפשרות לקבלת קצבה בצורת אנונה מקופת גמל לחיסכון, כך שהחוסך לא יידרש להעביר את כספיו לקופת גמל לקצבה, במועד הפרישה, וכן יוכל לרכוש ביטוח אריכות ימים ממבטח חיצוני; הסמכת הממונה ליצור מנגנון "עקוב אחרי" פנסיוני, לשם איחוד חשבונות בקרנות הפנסיה. בשלב זה, אין באפשרותה של החברה להעריך את השפעת תיקון 13 לחוק והמשמעויות התפעוליות הנגזרות ממנו על עסקיה.
- תיקון מס' 14 לחוק קופות גמל, מיום 30.11.2015 אשר פורסם במסגרת חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2015 ו-2016), תשע"ו-2015 ועיגן את זכות העובד לבחור את בעל הרישיון לשם קבלת ייעוץ ו/או שיווק פנסיוני (אך למעט הפקדת כספים) וכמו כן, אסר על מעסיקים להתנות הפקדת כספים לקופת גמל או מתן הטבה אחרת לעובד, בבחירת בעל רישיון מסוים. יש לציין, כי ביום 1.2.2016 פורסם תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' ___), התשע"ו-2016 ובו מוצע להתיר לחברות מנהלות לנהל מוצר מסוג "קופות גמל להשקעה", בו לא יוענקו הטבות מס בהפקדה, ויינתן פטור ממס רווחי הון רק במקרה בו הכספים יימשכו כקצבה. בשלב זה, אין באפשרותה של החברה להעריך את השפעת כניסת תזכיר החוק לתוקף על עסקיה.
- **תקנות קופות גמל** - התקנות מגדירות מהו ההון המינימאלי הנדרש מחברה מנהלת ומסדירות ומפרטות את הוראות חוק קופות גמל בכל הקשור לניהול חשבונות העמיתים, ניהול ההשקעות, חישובי תשואה, ביטוח נושאי משרה ועוד.

- תקנות דמי ניהול - התקנות מסדירות את שיעור דמי הניהול אשר חברות מנהלות רשאיות לגבות מעמיתיהן בשל ניהול הכספים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה. בקרן הפנסיה המקיפה, עומד שיעור דמי הניהול המקסימלי שניתן לגבות על שיעור של 0.5% לשנה מן היתרה הצבורה, ועל שיעור של 6% מן ההפקדות. בקרן הפנסיה הכללית, עומד שיעור דמי הניהול המקסימלי שניתן לגבות על שיעור של 1.05% לשנה מן היתרה הצבורה, ועל שיעור של 4% מן ההפקדות. בגין מקבלי קצבה ועמיתים מנותקי קשר, נקבעו שיעורי דמי ניהול מקסימליים שונים. בקופות הגמל, עומד שיעור דמי הניהול המקסימלי שניתן לגבות על שיעור של 1.05% מן היתרה הצבורה בחשבונו של כל עמית, ועל 4% מן ההפקדות. לעניין עמיתים בקופות הגמל, להם הופקדו כספים בחלק העובד או המעסיק בגין שנות מס אשר קדמו לשנת 2008, נקבעו גם דמי ניהול מינימליים, בסך 6 ש"ח. יש לציין, כי עד כה, לא גבתה החברה דמי ניהול מינימליים כאמור, והיא תחל לעשות כן החל מן המחצית השנייה של שנת 2016. בקרנות ההשתלמות ובקופות מרכזיות לפיצויים, עומד שיעור דמי הניהול המקסימלי שניתן לגבות מחשבונו של כל עמית, על שיעור של 2% לשנה. לפירוט בדבר דמי הניהול שנגבו, ראה ביאור מס' 15 לדוח הכספי השנתי של החברה.
- פקודת מס הכנסה - בפקודת מס הכנסה נקבע מהם הטבות המס המוענקות למפקידים בקופות גמל, תקרות הפקדה, "קנסות" בגין משיכה שלא כדין ועוד.
- חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 - חוק זה מחייב את המעסיקים וקופות הגמל לפעול להגנת כספים שהופקדו ושלא הופקדו.
- חוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963 - החוק קובע כללים לגבי חבות המעביד להפריש ולהפקיד כספים בקופות פיצויים אישיות ומרכזיות, לכיסוי התחייבויות לפיצויים כלפי העובדים.
- חוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני - החוק מסדיר את הייעוץ, השיווק וההפצה של קופות הגמל וכן מסדיר את אופן פעילותה של המסלקה הפנסיונית. בשנת הדוח פורסמו שני תיקונים לחוק. תיקון מס' 5 לחוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני, מיום 5.11.2015, המשלים את תיקון מס' 13 לחוק קופות גמל. תיקון מס' 6 לחוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני, מיום 30.11.2015, אשר פורסם במסגרת חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2015 ו-2016), תשע"ו-2015, ואסר על בעל רישיון להעניק, במקביל, שירותי שיווק פנסיוני לעובדים ושירותי סליקה למעסיקים של העובדים, זולת אם תיגבה עמלת סליקה מן המעסיק וכן התקיימות תנאים נוספים הקבועים בחוק. יובהר, כי ככלל, ועד כה, שירות זה היה ניתן למעסיקים ללא תשלום.
- תקנות עמלות הפצה - תקנות אלה קובעות את גובה עמלות הפצה שניתן לשלם ליועצים פנסיונים, כולל לתאגידים בנקאיים. ראו לעיל את התייחסות החברה לעמדת הממונה: תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון בסעיף ב.2.6.
- חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 והצווים שמכוחו - החוק והצווים מסדירים את אופן הזיהוי של עמיתי קופות הגמל.

- חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 - החוק קובע הוראות בדבר הגנת פרטיותם של אנשים ומסדיר גם את רישומם של מאגרי מידע.
- חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), תשס"ה-2005 - החוק בא לתקן חוקים שונים, במטרה להביא לביסוס מבנה תחרותי בשוק ההון בישראל, לשיפור יעילותו ודרכי פעולתו ולהגברת רווחת הציבור, וזאת בעיקר באמצעות צמצום הריכוזיות ומזעור ניגודי העניינים אצל הגופים הפועלים בו, והרחבת הפיקוח והבקרה על גופים אלה ועל השולטים והמחזיקים בהם.
- חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, מוסמך על פי דין להסדיר את פעילותה של החברה באמצעות פרסום חוזרים. בשנת הדוח פורסמו 36 חוזרים המיועדים לגופים מוסדיים, וכן 3 חוזרים נוספים הרלוונטיים לענף הגמל והפנסיה. כמו כן פורסמו חוזרים פרטניים לסוכנים ויועצים ולחברות הביטוח.

5.12 ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים שחלו בסוגי הקופות והקרנות

ראה סעיפים 3.2 ו-3.8 בדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2015.

6. תחרות

6.1 תחום פעילות קרנות פנסיה:

שוק הפנסיה מאופיין ברמת ריכוזיות גבוהה וכלל הרפורמות שהוביל משרד האוצר והמתוכננות לשנים הקרובות נועדו בין השאר לפתוח את השוק לתחרות בעיקר בתחומי השיווק וההפצה.

בעבר נשלט הענף על ידי קרנות הפנסיה ההסתדרותיות, אך עם החלת רפורמת בכר שנועדה, בין היתר, לפתוח את השוק לתחרות, ומכירת קרנות הפנסיה החדשות וכניסתן של חברות הביטוח לענף, גדל פוטנציאל השוק במידה ניכרת והתגברה בו התחרות.

בעקבות רכישת קרנות הפנסיה על ידי חברות הביטוח נוצר מצב של "שימור אגרסיבי" מצידן, לרבות בדרך של הורדה בדמי הניהול, ו/או הוספת כיסויים ביטוחיים ללא תוספת עלות. כך עולה מחיר "רכישת" לקוח חדש לקרן פנסיה, בין אם הוא עמית בקרן קיימת ובין אם הוא מצטרף חדש, דבר שלא היה קיים כמעט לפני הרפורמה.

להערכת החברה, קרנות הפנסיה שבניהולה מתחרות בעיקר מול חמש קרנות הפנסיה הגדולות בענף הנשלטות על ידי חברות ביטוח.

במונחי צבירה נטו, חלקן של קרן הפנסיה איילון פיסגה קרן פנסיה חדשה מקיפה ואיילון פיסגה כללית קרן פנסיה כללית בכלל השוק עומד על 1.5%.

שנת 2015 המשיכה להתאפיין בתחרות קשה בכל ענף הפנסיה, בעיקר לאור אפשרות הניידות החופשית בין קרנות פנסיה חדשות כאשר ניכרת תנופה מתמדת בפעילות של החברות.

ביום 13 במרס 2016 פורסם חוזר גופים מוסדיים 6-9-2016 "הוראות לעניין בחירת קופת גמל" אשר קובע, כי אחת ל-3 שנים תיבחרנה על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון שתי קרן פנסיה מקיפות, בהליך של מכרז, אשר יהוו ברירת מחדל לשם הפקדת כספים על ידי מעסיקים, עבור עובד שלא בחר ביזמתו קופת גמל אחרת. הליך בחירת קופת ברירת המחדל יתייחס לקריטריונים של שיעור דמי הניהול, תשואה ומדדי שירות. המעסיקים יהיו רשאים לקיים הליך תחרותי, לשם בחירת קרן ברירת מחדל אחרת. תקופת ההתקשרות בהסדר זה, לא תעלה על 5 שנים. להשפעה הצפויה של החוזר על עסקי החברה, ראה התייחסות בסעיף 2.6 לדוח זה.

להלן התפלגות הנכסים המנוהלים של ענף הפנסיה, למיטב ידיעת החברה, בהסתמך על מידע שפורסם על ידי משרד האוצר, נכון ליום 31 בדצמבר 2015:

נתח שוק	נכסים (במיליוני ש"ח)	סוג הגוף המוסדי
		חברות ביטוח:
34.8%	76,557	מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ
22.0%	48,376	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ
17.8%	39,150	כלל פנסיה וגמל בע"מ
16.5%	36,173	הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ
5.6%	12,371	הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (כולל אקסלנס)
1.5%	3,266	איילון פנסיה וגמל בע"מ (החברה)
		בתי השקעות:
0.9%	1,908	מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ
0.5%	1,096	פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
0.3%	562	אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
0.1%	312	הלמן - אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ
100%	219,770	סה"כ שווי שוק

6.2 תחום פעילות קופות הגמל:

ענף קופות הגמל מתאפיין בתחרות מוגברת בין הגופים המוסדיים, בעיקר מכיוון שרמת ההפקדות השוטפת נמוכה ונוצרה תחרות קשה על העברת צבירות קיימות בין הגופים. בענף קרנות ההשתלמות, יש גידול מתמיד של מצטרפים, אם כי רמת המשיכות גבוהה יותר, עקב הפיכת קרן ההשתלמות לנזילה לאחר תקופה בת שש שנים. החברה צופה כי אפשרות רכישת כיסויים ביטוחיים עבור עמיתי קופות הגמל תשפר את יכולותיהן התחרותיות של קופות הגמל בשוק החיסכון הפנסיוני. לפרטים נוספים אודות רכישת כיסויים ביטוחיים בקופת גמל ראה סעיף 5.11 לעיל. למיטב ידיעת החברה, בהסתמך על מידע שפורסם על ידי משרד האוצר, נכון ליום 31 בדצמבר 2015, חלקה של איילון פנסיה וגמל בכלל השוק (שהינו 381,742 מיליון ש"ח), עומד על כ- 1.0%.

להלן חלוקת פעילות קופות הגמל בשליטת תאגידים ביטוחיים ובתי השקעות אחרים, למיטב ידיעת החברה, בהסתמך על מידע שפורסם על ידי משרד האוצר, נכון ליום 31 בדצמבר 2015 :

נתח שוק	נכסים (במיליוני ש"ח)	סוג הגוף המוסדי
		חברות ביטוח:
9.1%	34,846	כלל פנסיה וגמל בע"מ
6.6%	25,381	הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (כולל אקסלנס)
5.6%	21,416	הראל גמל והשתלמות בע"מ
4.6%	17,731	מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ
4.0%	15,416	מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ
1.0%	3,779	איילון פנסיה וגמל בע"מ (החברה)
		בתי השקעות
14.5%	55,544	פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
10.2%	39,068	מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ
9.6%	36,682	אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ
5.0%	18,982	ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
2.9%	10,991	הלמן - אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ
1.2%	4,656	אנליסט קופות גמל בע"מ
74.3%	381,753	סה"כ שווי שוק

6.3 שיטות להתמודדות עם התחרות בכל תחומי הפעילות

עיקרי הכלים העומדים בפני המתחרים בענף הינם :

1. חתירה לתשואות גבוהות.
2. הסתייעות בסוכני החברה והקבוצה לשיווק מסיבי של מוצרי החברה הן בתחום הפרט והן בתחום המעסיקים.
3. שיתוף פעולה עם הבנקים במסגרת הסכמי ההפצה עימם, להגדלת מאגר העמיתים.
4. שיפור איכות השרות לעמית.
5. התייעלות תפעולית, שיפור שיטות העבודה ושיפור המערכות הממוחשבות של החברה.
6. מתן פתרונות אינטגרטיביים בכל אפיקי החיסכון לזמן ארוך ובינוני.
7. שדרוג הידע המקצועי של העובדים ומיומנות הצוותים השונים.

7. לקוחות

7.1. תחום פעילות קרנות הפנסיה (ליום 31 בדצמבר 2015, באלפי ש"ח):

יתרה ליום 31/12/2015	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת ב-%	צבירה נטו	משיכות והעברות החוצה (פדיונות)	הפקדות והעברות פנימה	מספר חשבונות עמיתים	סוג הקרן
3,101,203	3.3	613,022	266,776	879,798	261,199	איילון פיסגה - קרן פנסיה חדשה מקיפה
45,028	1.2	10,822	1,837	12,659	2,386	איילון פיסגה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית

לחברה לא קיימת תלות בעמית בודד או בקבוצת עמיתים.

להלן נתונים סטטיסטיים אודות עמיתי קרנות הפנסיה:

- הגיל הממוצע של עמיתי הקרן המקיפה הינו 39.5 שנים.
- הוותק הממוצע של עמיתי הקרן המקיפה הינו 2.2 שנים.
- הגיל הממוצע של עמיתי הקרן הכללית הינו 47.3 שנים.
- הוותק הממוצע של עמיתי הקרן הכללית הינו 4.2 שנים.

7.2. תחומי פעילות קופות הגמל, קופות מרכזיות לפיצויים וקרנות השתלמות

(ליום 31 בדצמבר 2015, באלפי ש"ח):

עמיתי קופות הגמל הינם עמיתים במעמד שכיר, במעמד עצמאי ועמיתים במעמד של מעסיקים.

יתרה ליום 31/12/2015	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת ב-%	צבירה נטו	משיכות והעברות החוצה (פדיונות)	הפקדות והעברות פנימה	מספר חשבונות עמיתים	סוג הקופה
1,678,963	4.7	(99,026)	228,449	129,423	83,569	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים
1,728,134	4.8	107,603	263,694	371,297	59,385	קרנות השתלמות

להלן נתונים סטטיסטיים אודות עמיתי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות:

לחברה 83,569 עמיתים בקופות הגמל שבניהולה, מתוכם 50,884 עמיתים במעמד שכיר ו- 32,685 עמיתים במעמד עצמאי.

- הגיל הממוצע של עמיתי קופות הגמל הינו 50.8 שנים.
- הוותק הממוצע של עמיתי קופות הגמל הינו 13.6 שנים.

לחברה 59,386 עמיתים בקרנות ההשתלמות שבניהולה, מתוכם 51,977 עמיתים במעמד שכיר ו-7,409 עמיתים במעמד עצמאי.

- הגיל הממוצע של עמיתי קרנות ההשתלמות הינו 46.2 שנים.
- הוותק הממוצע של עמיתי קרנות ההשתלמות הינו 5.2 שנים.

בהתאם להוראות החוק יכול כל עמית לעבור לקופות אחרות בכל עת ובכפוף לתקנות הניוד או למשוך את כספיו תוך ארבעה ימי עסקים. לא ניתן להתקשר בחבות חוזית עם העמית מעבר לכך.

לחברה אין תלות בעמית בודד או בקבוצת עמיתים (תחת מעסיק אחד).

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

8. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

להלן תפורטנה בקצרה הוראות הדין החלות על פעילותה של החברה, אשר עשויה להיות להן השפעה מהותית על פעילות החברה. יובהר, כי בשנת הדוח פורסמו הוראות נוספות, אך החברה אינה סבורה כי עשויה להיות להן השפעה מהותית על פעילותה:

חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון:

1. חוזר 2015-9-1 "העברת כספים בין קופות גמל", מיום 5.1.15
מטרת חוזר זה, בהמשך ובהתאם לתקנות הניידות, היא להסדיר את הליכי העברת הכספים בין קופות גמל. החוזר מטפל בין השאר בלוחות הזמנים להעברת הכספים, באופן ומועדים להעברת הכיסוי הביטוחי ובנתונים שיש להעביר בין החברות המנהלות. תחילתן של הוראות חוזר זה ביום 1 ביולי 2015.
2. חוזר 2015-9-12 "הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל", מיום 24.3.15
נוכח מורכבותו של המוצר הפנסיוני ובמטרה לתת לעמית את היכולת להכיר את זכויותיו, קובע החוזר הוראות לעניין המידע שעל חברה מנהלת למסור לעמית המצטרף. מידע זה כולל מידע כללי על הזכויות בקרן הפנסיה או בקופת הגמל וכן מידע מפורט על תנאי המוצר הייחודיים של העמית, כגון: מסלולי ביטוח, מסלולי השקעה ושיעורי דמי ניהול. בנוסף, מסדיר החוזר אפשרות להעביר כספים אגב הצטרפותו של עמית, מקרן פנסיה בה העמית במעמד לא פעיל לקרן הפנסיה אליה העמית מצטרף. מטרת הסדרת התהליך היא להבטיח את שמירת רציפות זכויות הביטוח של העמית במעבר בין מקומות עבודה וריכוז חסכונותיו בקרן פנסיה אחת.
3. שה. 2015-12508 "תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון- הבהרה", מיום 30.3.2015
ביום 18.1.2014 פורסמה שה. 2015-1043 עמדת ממונה: תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון (להלן: "עמדת הממונה"), לפיה תשלום דמי עמילות הנגזר מדמי הניהול שמשלם העמית או המבוטח, כך שכלל שדמי הניהול שישלם הלקוח יהיו גבוהים יותר, יהיו דמי העמילות המשולמים לבעל הרישיון גבוהים יותר, מעודד בעלי רישיון להציע ללקוחות מוצרים בדמי ניהול גבוהים ועל כן אופן תשלום זה הוא פסול ואינו עולה בקנה אחד עם חובת הנאמנות שמוטלת הן על הגופים המוסדיים והן על בעלי הרישיונות. הגופים המוסדיים ובעלי הרישיון מחויבים לדאוג לטובת לקוחותיהם ולא להעדיף כל עניין אחר, לרבות רווחיהם האישיים, על פני טובתם. במסגרת ההבהרה, הבהיר הממונה, כי כאשר חברה מנהלת משלמת דמי עמילות באופן שיוצר העדפה מובנית של האינטרס האישי של בעל הרישיון על פני האינטרס של הלקוח לשלם בעבור מוצר מסוים דמי ניהול נמוכים ככל שניתן, יש משום הפרת החובות שמוטלות על החברה המנהלת בכל הקשור למתן שירותים לעמיתים ולמילוי שאר תפקידיו של הגוף המוסדי. יחד עם זאת, חברות מנהלות רשאיות להמשיך להציע דמי ניהול דיפרנציאליים, עד לתקרה המירבית הקבועה על פי דין.

בנוסף, הובהר, כי לא יופעלו סמכויות אכיפה ביחס לחוזי התקשרות אשר נחתמו לפני ובסמוך לפרסום עמדת הממונה. לפרטים נוספים אודות ההליך המשפטי שהוגש על ידי התאחדות חברות לביטוח חיים בע"מ, בעניין עמדת הממונה, ראו בסעיף א.6.2 לעיל.

4. חוזר 2015-9-16 "דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני", מיום 14.4.15

חוזר זה מסדיר את דיווחי הגופים המוסדיים אודות דמי ניהול אלו לצורך הצגתם במחשבון דמי הניהול אותו מתעתד להקים הממונה, במטרה להגביר את השקיפות בנוגע לדמי הניהול המוצעים למצטרפים חדשים למוצרי החיסכון הפנסיוני, ובפרט אלה המשתייכים לאוכלוסיות חוסכים בלתי מאוגדים ושאינם מיוצגים, וכן, במטרה להגביר את התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני.

5. חוזר 2015-9-29 "מסלולי השקעה בקופות גמל", מיום 16.9.15
מטרת החוזר, הנה הקמת מסלולי השקעה תלויי גיל בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה. מסלולי ההשקעה יחולקו לפי גילאים. על החברה להודיע לעמיתים במסלולים הכלליים על אפשרותם לעבור למסלול המתאים לגילם. בעקבות החוזר, הפכה החברה את המסלולים בקופת הגמל המסלולית למסלולים תלויי גיל ובקרב הפנסיה הוקמו מסלולי השקעה חדשים, שהנם תלויי גיל.

6. חוזר 2015-9-32 "דוח תקופתי של חברות מנהלות", מיום 1.11.2015
מטרת החוזר הנה לעדכן את תוכן ומבנה דוח הדירקטוריון ודוח עסקי התאגיד הכלולים בדוח התקופתי של חברות מנהלות, כך שהדוחות יהיו ממוקדים, עדכניים ואחידים. החוזר כולל הוראה לגבי דיווח לממונה, במקרה בו התגלתה טעות מהותית בדוחות הכספיים של חברה מנהלת. החוזר כולל הוראות הן לגבי הדוחות השנתיים והן לגבי הדוחות הרבעוניים.

7. שה. 2015-47717 "תשלום גוף מוסדי עבור שירותי תפעול למעסיקים-הבהרה", מיום 28.12.2015

במסגרת הבהרה, הבהיר הממונה, כי לשם הגנה על זכות הבחירה של העובדים, ומניעת הטיית שיקול הדעת של המעסיק, העשויה לנבוע מנשיאת הגוף המוסדי בעלויות התפעול המוטלות על המעסיק: (1) גוף מוסדי אינו רשאי לשאת בעלויות הכרוכות במימון תפעול הליך סליקת הכספים והמידע, והפקת קבצי הדיווח המוטלים על המעסיק. (2) גוף מוסדי אינו רשאי לספק שירותי תפעול למעסיק. (3) גוף מוסדי רשאי לאפשר למעסיק להעביר לגוף המוסדי דיווח על הפקדות למוצרים המנוהלים על ידי הגוף המוסדי, בלבד.

8. חוזר 2015-9-35 "חוזר תשלומים לקופת גמל", מיום 28.12.2015
החוזר קובע הוראות המשלימות את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014, לרבות התנהלות מול המעסיק במקרה שהתקבל דיווח שלא בהתאם לתקנות; חובת הודעה במקרה של הפסקת תשלומים לחשבון העובד ובמקרה של אי שיוך כספים לחשבונו בתוך 90 יום מן היום ה-15 לחודש שבו היו אמורים להתקבל התשלומים, אילו לא הופסקו, או להיות משויכים לחשבון העובד, לפי העניין; הוראות לעניין השבת תשלום שהופקד ביתר; אחריות החברה המנהלת לפיצול כספים בין

קופות גמל לפוליסות בקופות ביטוח; וכן, הוראות לעניין הגשת דיווחים לממונה. תחילת החוזר ביום 1.7.2016.

טיוטת חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון:

1. טיוטת חוזר גופים מוסדיים 6-2015 "הלוואות למבוטחים ולעמיתים- טיוטת חוזר", מיום 7.7.2015

מטרת טיוטת חוזר זה היא הסדרת אופן העמדת הלוואות הניתנות על ידי גופים מוסדיים למבוטחים ולעמיתים כנגד כספי החיסכון הצבורים שלהם, הבטחת התאמתן של הלוואות אלו למדיניות ההשקעה של הגוף המוסדי ובחינת מידת כדאיות ההשקעה באפיק זה, יצירת מנגנונים נאותים לבחינת רמת הסיכון של הלוואה הבודדת ותמחורה באופן התואם את רמת הסיכון שלה ואת מחיר השוק, והבטחת קיומם של מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים להעמדת הלוואות מסוג זה על ידי הגוף המוסדי. בין היתר, נקבע בטיטת החוזר, כי כספים שאינם נזילים במועד פירעונה הסופי של הלוואה, לא יוכלו להיחשב כבטוחה.

2. טיוטת חוזר שוק ההון 135-2015 "הוראות לעניין בחירת קופת גמל-טיוטה", מיום 29.12.2015

מטרת חוזר זה לקבוע הוראות לעניין בחירת קופת גמל, לרבות קרן השתלמות, לעובד שלא בחר קופה כאמור על אף שניתנה לו ההזדמנות, ולעניין התנאים הנדרשים מחברה מנהלת של קופת גמל אשר מצרפת לשורותיה עמיתים בהתאם להוראות סעיף 20(ב) לחוק הגמל. במסגרת טיוטת החוזר, נקבע, כי ניתן יהיה לצרף עובדים לקרן פנסיה ברירת מחדל, אשר תיקבע על ידי הממונה אחת לשלוש שנים, או לקופת גמל לקצבה או קרן השתלמות שנבחרה בהליך תחרותי על ידי מעסיק או ארגון מעסיקים, בתנאים שנקבעו בטיטת החוזר.

3. טיוטת חוזר פנסיה 64-2015 "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות - טיוטה", מיום 2.2.2016

טיוטת חוזר זו, קובעת הוראות ליישום הוראת השעה בסעיף 24א לחוק הגמל, שעניינן איחוד כספי חיסכון פנסיוני בקרנות פנסיה חדשות, מחשבונות לא פעילים לחשבונות פעילים. בין היתר, נקבע, כי על החברות המנהלות לשלוח הודעות לעמיתים, במסגרתן יידרשו העמיתים ליתן את הסכמתם להעברת פרטיהם לממונה. הסכים העמית או לא השיב לפניית החברה המנהלת, תעביר החברה המנהלת את הפרטים לממונה. הממונה תערוך התאמה בין החשבונות הפעילים ללא פעילים, ותדווח לחברות המנהלות. במקרה של עמית הפעיל ביותר מקרן אחת, יידרשו החברות המנהלות של קרנות הפנסיה בהן העמית הנו פעיל, להודיע לו על זכותו לאחד את החשבון. בנוסף, נקבעו בטיטת החוזר הוראות לעניין העברת הכספים, וכן לוח זמנים להיערכות.

חקיקה, תקנות וטיוטות:

1. תיקונים לחוק קופות גמל ולחוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני - ראו לעיל בסעיף 5.11.
2. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל) (תיקון), התשע"ו-2015 מיום 28.12.2015
בתיקון לתקנות, נקבע פטור במקרים מסוימים, לגבי מעסיק שאינו מעסיק יותר מ-5 עובדים (ובהתקיים תנאים נוספים, הקבועים בתקנות), ממסירת פרטים במועד ביצוע ההפקדה. בנוסף, תוקנו התקנות כך שלגבי מעסיקים של מעל 100 עובדים יחולו התקנות החל מיום 1 בפברואר 2016 (בגין שכר ינואר 2016); לגבי מעסיקים של למעלה מ-50 עובדים ועד 100 עובדים יחולו התקנות מיום 1 ביולי 2016; לגבי יתר המעסיקים יחולו התקנות מיום 1 בינואר 2017.
3. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (סכומים נמוכים) התשע"ו-2016, מיום 25.1.2016
מטרת התקנות הנה לאפשר משיכת כספים מחשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה, בסך 8,000 ש"ח, בהתקיים התנאים הקבועים בתקנות, וביניהם: (1) אי הפקדת כספים לקופה, או ביצוע ניוד כספים אל או מהקופה, לאחר יום 1.1.2014. (2) התקיימו הוראות הדין לעניין משיכת כספי הפיצויים. (3) גובה היתרה הצבורה לא יעלה על 8,000 ש"ח ביום הקובע (למשל: לגבי בקשות המוגשות לאחר יום 1 באפריל של כל שנה, יהיה היום הקובע 31 בדצמבר של השנה שקדמה לבקשת המשיכה).
4. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(הגבלות על מינוי וכהונה של בעלי תפקיד מרכזי בגוף מוסדי), התשע"ו-2016 - טיוטה
טיוטת התקנות, אשר פורסמה ביום 25.1.2016, כוללת מגבלות על מינוי נושאי משרה ובעלי תפקידים אחרים, כפי שיקבע הממונה, בחברה מנהלת (למעט דירקטורים), וביניהם: (1) הוא או קרובו הם בעלי שליטה בגוף המוסדי; (2) קרבת משפחה לדירקטור בגוף המוסדי; (3) הרשעה בפסק דין חלוט בעבירות מסוימות, המופיעות בטיוטת התקנות, למעט במקרים המפורטים בטיוטת התקנות; (4) הגשת כתב אישום נגד בעל תפקיד מרכזי (או כנגד מועמד לתפקיד זה), בעבירות מסוימות, או שמתנהלת כנגדו חקירה פלילית, והכל כפי שמפורט בטיוטת התקנות. בנוסף, נקבע כי אין לפגוע בשיקול הדעת העצמאי של בעל תפקיד מרכזי, לרבות דירקטור. טיוטת התקנות קובעת הוראת מעבר, לפיה, אדם אשר מכהן בתפקיד בעת כניסת התקנות לתוקף, בניגוד לקבוע בהן, יוכל להמשיך לכהן בתפקידו למשך 3 שנים ממועד הפרסום.
5. תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון מס' __), התשע"ו-2016, מיום 1.2.2016
בתזכיר החוק, מוצע לאפשר לחברות מנהלות של קופות גמל להקים מוצר חיסכון נוסף שייקרא "קופת גמל להשקעה", במטרה לאפשר לציבור החוסכים אפיק חיסכון הוני, ועידוד הציבור למשיכת כספים שייצברו בו כקצבה בתקופת הפרישה. קופת גמל כאמור תאפשר לחסוך סכומים שחוסך יכול למשוך אותם בכל עת, ללא הטבות מס בהפקדה, ומתן פטור ממס רווחי הון אם העמית יחליט לקבל כספים אלו כקצבה.

בנוסף, מוצע לבטל את הוראות סעיף 25(ב) ו-85(ב) לחוק הגמל, הקובעים כי זכויות עמית אינן ניתנות לעיקול, אלא בהוראות שיקבעו בתקנות, אשר טרם נקבעו עד למועד הדוח. במקום הסעיפים, יחולו הוראות המאפשרות עיקול זכויות במקרים מסוימים, תוך שמירה על זכותו של העמית לקבלת קצבה בסכום מזערי, לאחר מימוש העיקול.

9. חסמי כניסה ויציאה

מחסומי הכניסה העיקריים בתחומי הפעילות של החברה, הינם:

- חובת רישוי של חברות המנהלות קופות גמל וקרנות פנסיה, לרבות דרישת הון עצמי מינימלי (לפירוט בדבר ההון העצמי המינימלי, ראה באור 10 לדוח הכספי).
 - רגולציה רבה ונרחבת, הנוגעת לכל תחומי פעילות החברה.
 - מערכות מידע מורכבות לצורך ניהול תקין של זכויות העמיתים.
- מחסומי היציאה העיקריים של תחום הפעילות, הינם:
- חובת עריכת ביטוח אחריות מקצועית במתכונת run-off לאחר סיום הפעילות.

10. גורמי הצלחה קריטיים

החברה סבורה כי גורמי הצלחה הקריטיים בתחומי פעילות החברה, הינם:

- שמירה על תשואות לאורך זמן.
- גיוס ושימור של מערך סוכני ביטוח איכותי+משווקים שכירים של החברה
- מערכות טכנולוגיות יציבות ואמינות, נמצא כעת בתפעול הבנקים ויש לציין זאת
- עמידה בהוראות הרגולציה.
- שירות לקוחות זמין ויעיל וכן מערך שיווק פנימי איכותי.
- דמי ניהול תחרותיים.

11. השקעות

ניהול השקעות קופות הגמל וקרנות הפנסיה

ניהול השקעות החברה, וכפועל יוצא ההכנסות הנובעות מפעילות זו, מהווים נדבך מרכזי בתוצאות הכספיות של החברה. הכנסות אלו הינן תוצאה הן של הפעילות והרווחיות של תיק השקעות העצמי של החברה ("נוסטרו") והן של התשואות המושגות בתיקי עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל המנוהלות על ידי החברה.

נכסי קרנות הפנסיה מנוהלים בראיה לטווח ארוך, מתוך מטרה להתאים את המח"מ של הנכסים להתחייבויות של הקרנות, תוך שאיפה למקסום תשואות על פני הזמן, ברמת סיכון סבירה. בקופות הגמל וקרנות השתלמות, חלק משמעותי מכספי החסכונות ניתן למשיכה ומדיניות החברה מותאמת להתנהגות העמיתים בפועל, תוך שקלול תמריצים תחיקתיים שונים בניסיון למקסם תשואות ובניהול מבוקר של סיכוני ההשקעה.

ניהול השקעות נכסי העמיתים בקרנות הפנסיה ובקופות הגמל בניהול החברה, מתבצע באגף ההשקעות של החברה האם, למעט קופת תצפית וקופת איילון איגוד תגמולים המנוהלים על ידי איילון פתרונות פיננסיים (2004) בע"מ. ניהול ההשקעות בקופות אלו ימשיך להתנהל עד 31 בדצמבר 2016 באמצעות איילון פתרונות ולאחר מועד זה יועבר לניהול אגף ההשקעות בחברה האם. כמו כן, נכסי מסלול הדס ארזים בקרן הפנסיה המקיפה, מנוהלים על ידי הלמן אלדובי.

ההשקעות מתבצעות עפ"י הוראות ודינים שונים, לרבות תקנות (ובכללן תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), (תשע"ב-2012), תקנונים, חוזרים והנחיות הממונה (לרבות הוראות החוזר המאוחד). הדירקטוריון של החברה קובע את מדיניות ההשקעות והאשראי הכוללת תוך התייחסות למגבלות השקעה, ומנחה את ועדת ההשקעות בישומה של מדיניות זאת. דירקטוריון קובע את סדר הפעולות, מדרג הסמכויות ותחומי האחריות של כל הגורמים המעורבים בתהליך העמדת אשראי לא סחיר, הן בהתייחס לאשראי לא סחיר הניתן מתוך כספי העמיתים והן לגבי העמדת אשראי לא סחיר הניתן מתוך כספי הנוסטרו.

הדירקטוריון קובע את אפיקי ההשקעה אשר בהם ישקיע הגוף המוסדי את הנכסים שבניהולו, תוך התייחסות לסוגים השונים של ההשקעות, וכן קובע גבולות חשיפה מירביים להשקעות וכן את אופן היערכות הגוף המוסדי לניהולם ולביצוע בקרה שוטפת עליהם.

הדירקטוריון מעגן את הקווים המנחים באשר לקיומה של בקרה שוטפת אחר מצב חוב ולקיומם של תהליכי עבודה לזיהוי ואתור חובות בעייתיים וזיהוי מוקדם של אפשרות לכשל בפירעון חוב.

הדירקטוריון ו/או הנהלת החברה מאשרים מנגנונים ונהלים לפיקוח, בקרה ודיווח לעניין ניהול ההשקעות ועוקבים אחר קיומם.

פעילות ועדות השקעה

לוועדות ההשקעה ישנם תפקידים רבים ומגוונים ובין היתר קובעות את מדיניות ההשקעות של איילון במסגרת המדיניות העסקית ומדיניות ההשקעות הכוללת שקבע הדירקטוריון, תוך התייחסות להערכות מקרו כלכליות ותחזיות לגבי ההתפתחויות הצפויות בתחום: שיעורי ריבית, שער חליפין אינפלציה צפויה, רמת תשואות חזויה באפיקים שונים, מכפילי רווח נוכחיים וחזויים וכיוצ"ב. הועדות מקבלות לשם כך דיווחים הנדרשים בהתאם לרגולציה הרלוונטית ומקיימים דיונים תקופתיים כנדרש, ודיוני אד-הוק על פי סדר היום לרבות אישור עסקאות בהתאם למדרג הסמכויות וכיוצא בזה. ועדות ההשקעה השונות דנות הן בנושאי השקעה המשותפים לכל תיקי ההשקעות שבסמכותן והן בהתייחס לכל קרן וקופה בנפרד.

ביום 7 במרס, 2016 אישר דירקטוריון החברה את איחוד ועדת ההשקעות של עמיתי החברה יחד עם ועדת ההשקעות של הפוליסות המשתתפות ברווחים של החברה האם, איילון חברה לביטוח בע"מ וזאת על מנת ליצור הרכב אופטימלי לכל תתי הענפים של החיסכון ארוך הטווח מבחינת הידע, הניסיון המקצועי והמוניטין של חברי הוועדה, ייעול הדיונים ותהליכי קבלת ההחלטות והובלת הקבוצה להשגת תשואות מיטביות.

ההחלטה האמורה אושרה על ידי דירקטוריון החברה האם ביום 31 בינואר 2016 וגם על ידי דירקטוריון החברה ביום 7 במרס, 2016.

מדיניות גידור

בתיק ההשקעות מתבצע שימוש בנגזרים לצורך גידור חלק מהחשיפה המט"חית הנובעת מנכסים בחו"ל כגון (מניות, קרנות השקעה אג"ח ונדל"ן) וזאת על פי החלטות ועדת השקעות.

בנוסף לכך, לעיתים מתבצע שימוש בנגזרים לצורך גידור אפיק המניות בתיק ההשקעות או שימוש בחוזים עתידיים על מדדי מניות חו"ל כתחליף לחשיפה ישירה באמצעות תעודות סל או מניות ספציפיות בחו"ל. השימוש בנגזרים מפקח על ידי ועדת ההשקעות באופן שוטף ומחלקת מיד אופיס באגף ההשקעות ברמה יומית והכל תחת אמידה בתקנות ההשקעה הקבועות בחוק.

ניהול השקעות כספי הנוסטרו

בתקופת הדוח ולאחריה התבצע ניהול השקעות תיק הנוסטרו באמצעות בית השקעות הנשלט על ידי החברה האם, איילון פתרונות פיננסים (2004) בע"מ. הניהול המקצועי של ההשקעות בקבוצה כפוף למנהל אגף ההשקעות המשמש כנושא משרה בחברה.

בהמשך להעברה של ניהול ההשקעות של כספי המשתתפת והעמיתים מאיילון פתרונות פיננסים לאיילון ביטוח שנעשתה באופן מדורג עד סוף שנת הדוח הקודמת, נקבע כי ניהול השקעות תיק הנוסטרו ימשיך עד ליום 31 בדצמבר 2016 באמצעות איילון פתרונות ולאחר מועד זה יועבר לניהול אגף ההשקעות בחברה האם.

פעילות ועדות השקעה

ועדת השקעות לניהול כספי נוסטרו הינה ועדה משותפת לניהול השקעות כספי נוסטרו של כלל הגופים המוסדיים בקבוצת איילון. דירקטוריון החברה מתווה את המדיניות הכוללת של ההשקעות והאשראי ומנחה את ועדת ההשקעה ביישום המדיניות. ועדת ההשקעות של הנוסטרו מתכנסת אחת לחודש.

12. ביטוח משנה

ביטוחי המשנה שנרכשו עבור הקרנות שבניהול החברה הם מסוג " Quota Share"- כיסוי בשיעור קבוע מכל תביעה. החברה אינה זכאית לעמלות ממבטחי המשנה בגין ביטוחי המשנה.

קרן הפנסיה איילון פסגה קרן פנסיה חדשה מקיפה מבטחת 75% מסיכוני נכות ופטירה של עמיתיה אצל מבטח משנה בינלאומי. כמו כן רכשה החברה, על חשבונה, כיסוי מלחמה וכיסוי קטסטרופות באמצעות ביטוח משנה מסוג " Excess of Loss" במסגרת קבוצת איילון.

החל מיום 1 בינואר 2014 ובעקבות מיזוג קרן הפנסיה מגן זהב לתוך קרן הפנסיה איילון פסגה מקיפה, ביטוח המשנה חל גם על כול עמיתי הקרן הפעילים של הקרן הממוזגת.

החברה אינה זכאית לעמלה ממבטח המשנה בגין ביטוח המשנה "Quota Share", אך החל משנת 2012 עמיתי הקרן זכאים להחזר ממבטח המשנה בגין השתתפות ברווחים. עלות ביטוח זו משולמת מכספי העמיתים שמיועדים לכיסוי ביטוחי בהתאם להנחיות האוצר. מטרת הביטוח המשנה היא הגנה על התשואה הדמוגרפית של עמיתי הקרן.

למידע נוסף, ראה סעיף 9 לדוח האקטוארי לשנת 2015 של קרן הפנסיה "איילון פיסגה קרן פנסיה מקיפה".

13. הון אנושי

מצבת משאבי אנוש של החברה כוללת 159 עובדים חודשיים.

- ✓ מנהל כללי (60% משרה) אשר הודיע על פרישתו בסוף דצמבר 2015.
- ✓ סמנכ"ל (60% משרה) אשר הודיע על פרישתו בחודש נובמבר 2015.
- ✓ סמנכ"ל שיווק (80% משרה)
- ✓ מנהל תפעול
- ✓ מנהלת כספים
- ✓ מנהל שירות לקוחות
- ✓ עובדי תפעול
- ✓ עובדי כספים
- ✓ משווקים פנימיים וטלמיטינג
- ✓ עובדי שרות ושימור לקוחות

בשנת 2014 כללה מצבת משאבי אנוש של החברה 130 עובדים ובשנת 2013 114 עובדים.

לחברה לא קיימת תלות מהותית בעובד מסוים.

שכר המשווקים והמשמרים שהינם עובדי החברה מבוסס על מרכיב קבוע ומרכיב משתנה של עמלות, בהתאם להיקף צבירת העמיתים שגויסו או שומרו על ידי המשווק או המשמר.

החברה דואגת להדרכות שוטפות לעובדיה ושולחת עובדים לקורסים מקצועיים. החברה כחלק מקבוצת איילון עורכת לדירקטורים ולחלק מנושאי המשרה הדרכות והשתלמויות להעשרת הידע המקצועי שלהם.

החלפת מנהלים

בחודש מרס 2016 מונה לחברה מנכ"ל, מר איתמר פרבשטיין, אשר החליף את המנכ"ל היוצא, מר דן קהל. את הסמנכ"ל היוצא, מר עמית אורון החליפה מנהלת מאגף חסכון לטווח ארוך, הגב' רחל קבלי.

תכניות תגמול לעובדים

במסגרת תכנון ואישור התקציב השנתי של החברה נקבעים אחת לשנה מדיניות שנתית ותקציב לעניין שימור עובדים ולשיפור תנאי השכר של העובדים ומתן בונוסים, וזאת על פי מצב עסקי החברה בפרט, וענפי הפנסיה, הגמל והפיננסים בכלל, ולמול ביצועי העובד.

בחברה נהוג להעמיד תקציב ברמת יחידה תפעולית, ובסמכות מנהל היחידה מתן תגמול ברמת הפרט וביצוע פעילות יחידתית. מנהל היחידה מחליט יחד עם מנהל משאבי אנוש, על חלוקתו של התקציב האמור על פי תרומת העובדים לחברה, כאשר כל הקצאה שכזו מחייבת גם את אישור מנכ"ל החברה.

אין לחברה תכנית לתגמול עובדים במישור ההוני, דוגמת חלוקת אופציות. בנוסף, הוקמה על יד דירקטוריון החברה "ועדת תגמול" בה חברים כל הדירקטורים החיצוניים בחברה, בהתאם לחוזר 2014-9-2 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" אשר פורסם ביום 10.4.2014 אשר תפקידה להתוות מדיניות תגמול, ולהמליץ בפני הדירקטוריון על המדיניות שיש לאמץ.

ועדה זו גם בוחנת הסכמי העסקה של עובדים בכירים, נושאי המשרה ומנהלי השקעות ואת המתווה וההיקף של התגמול שלהם, הן באופן אבסולוטי והן באופן יחסי לרמות תגמול בענף הפנסיה, הגמל והפיננסים.

מדיניות התגמול לבעלי תפקיד מרכזי של החברה מצורפת כנספח לדוח זה, וכן מפורסמת באתר האינטרנט של החברה. מדיניות התגמול לבעלי תפקיד מרכזי של החברה מצורפת כנספח לדוח זה, וכן מפורסמת באתר האינטרנט של החברה.

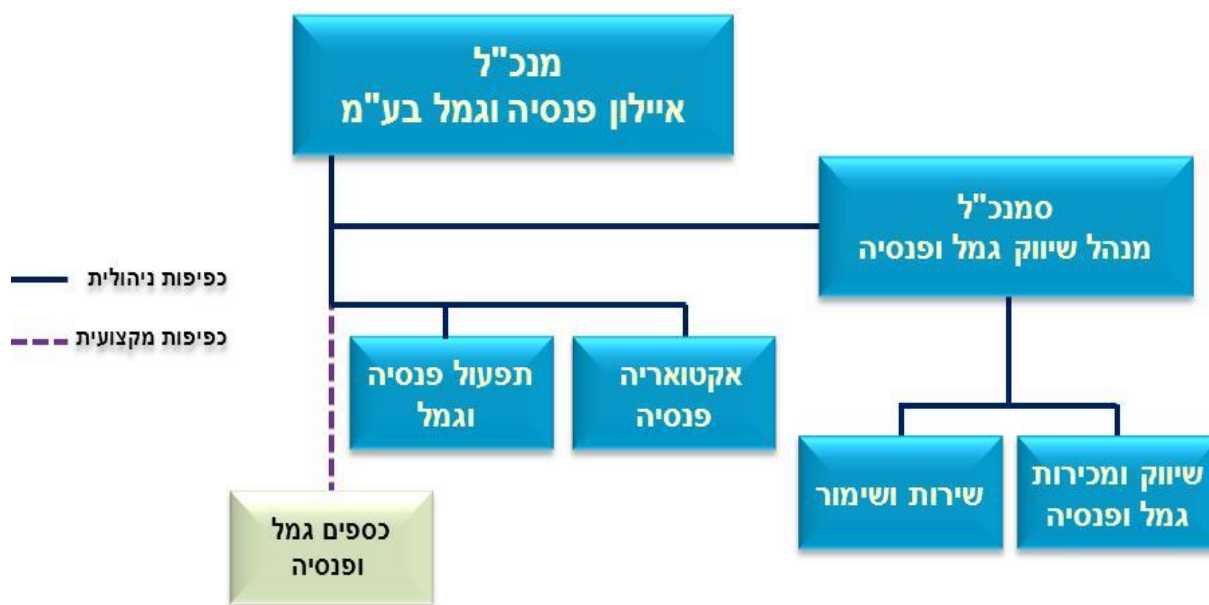
הטבות וטיבם של הסכמי העסקה

לעובדי החברה הסכמים אישיים, ותגמול העובדים וההטבות להן הם זכאים הינם בהתאם להסכמים אלו. בחברה קיימות גם כמה קבוצות עובדים, בעיקר מנהלי מכירות בתחום פנסיה או גמל, אשר מתוגמלים מעבר לשכר הבסיסי, באופן הנגזר מביצועיהם או על פי עמידתם ביעדי מכירות. חלק מהעובדים הבכירים של החברה קשורים עם החברה בהסכמים למתן שירותי ניהול באמצעות חברות בשליטתם.

בתקופת הדוח ולאחריה החלה מגמה של התארגנות עובדים תחת ארגונים יציגים. בהתאם, דיווחו מספר חברות בתחום על התארגנות עובדים תחת ארגוני עובדים יציגים, וחלקן חתמו על הסכמים קיבוציים עם אותם ארגונים. לפרטים נוספים ראה פירוט מדיניות התגמול באתר החברה.

הסכמי ניהול

ראה ביאור 22(א)(7) לדוח הכספי השנתי בדבר התקשרות בהסכם ניהול למול החברה האם של החברה האם.



תיאור שינויים מבניים

לא חלו שינויים במבנה הארגוני של החברה במהלך שנת 2015.

14. שיווק והפצה

השיווק, ההפצה ושימור התיק של מוצרי החברה מתבצע במספר ערוצים עיקריים שיפורטו להלן:

- שיווק חיצוני** - הפצת מוצרי החברה מתבצעת בעיקר על ידי מערך סוכני ביטוח עצמאיים המפיצים את מוצרי קבוצת איילון ובכללם את מוצרי הפנסיה, הגמל וקרנות ההשתלמות. החברה חותמת הסכמים מסחריים עם סוכנים אלו שמבטיחים תגמול בהתאם להיקף המכירות של מוצרי החברה קופות. העמלות המשולמות לסוכני הביטוח ומשווקים פנסיוניים בגין מכירת מוצרי הפנסיה של החברה הן בשיעורים מתוך ההפקדות שהתקבלו מלקוחות הסוכן: עמלת נפרעים המשולמת לכל אורך חיי הפוליסה ומשולמת בשיעור קבוע מההפקדה השוטפת, עמלה חד פעמית (עמלת היקף) המשולמת בגין גיוס הלקוח ואשר נמדדת לפי שיעור מתוך סך כלל ההפקדות בשנת ההצטרפות הראשונה, ולחלק מהסוכנים משולמת עמלה מהצבירה אשר משולמת כשיעור מתוך הצבירה של נכסי הלקוחות, על פי הסכם פרטני בין הסוכן/המשווק לבין החברה. יצוין, כי ביום 18.1.2015 פורסמה "עמדת ממונה: תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון", לפיה תשלום דמי עמילות הנגזר מגובה דמי הניהול הינו פסול. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.6 לעיל.

כמו כן, יצוין, כי ביום 1.12.2015 נכנס לתוקפו תיקון מס' 6 לחוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני (אשר פורסם במסגרת חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2015 ו-2016, תשע"ו-2015), במסגרתו נקבע, בין היתר, כי תחול על "מנהלי הסדר" חובה לגבות תשלום נפרד על שירותי השיווק הפנסיוני, ועל שירותי

התפעול שניתנו למעסיקים, עד כה, ללא תמורה. זאת, במקביל ליישום תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), תשע"ד-2014, אשר עשוי להוביל, לדעתה של החברה, לפתיחת השוק למתפעלים נוספים.

- **משווקים שכירים** - בקבוצת איילון פועלת יחידה העוסקת בשיווק של מוצרי הקבוצה ללקוחותיה, בתחום הגמל, הפנסיה ומוצרי חיסכון ארוך טווח. היחידה מורכבת ממספר משווקים ועובדי מוקד טלמיטינג. מטרת היחידה הינה גיוס לקוחות חדשים והרחבת בסיס הלקוחות הקיים.
- **שימור לקוחות** - יחידת שימור הלקוחות פועלת לשמר את צבירות והפקדות המבוטחים והעמיתים בכול זרועות אגף החיסכון לטווח ארוך לרבות קרנות הפנסיה, קופות הגמל וקרנות השתלמות.
- **"מנהלי הסדרים"** - חלק ממערך השיווק החיצוני. החברה פועלת מול מנהלי הסדרים (סוכנויות ביטוח המתפעלות את ההסדרים הפנסיוניים בגין עובדיו של מעסיק) המשמשים מפיצים של מוצריה. לפרטים נוספים ראו "שיווק חיצוני" לעיל.
- **פעילות מול המערכת הבנקאית** - הבנקים באמצעות מערך היועצים הפנסיוניים שלהם משמשים כזרוע הפצה נוספת של החברה. החברה התקשרה בהסכמי הפצה להפצת קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה עם: בנק הפועלים בע"מ, בנק פועלי אגודת ישראל, בנק דיסקונט בע"מ, בנק מסד בע"מ, בנק אוצר החייל בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ, בנק מזרחי-טפחות בע"מ, בנק יובנק בע"מ, בנק איגוד בע"מ ובנק לאומי בע"מ.
- **המסלקה הפנסיונית** - המסלקה הפנסיונית מיועדת להעברת מידע אודות החסכונות הפנסיוניים מכלל הגופים המוסדיים (חברות ביטוח, פנסיה, קרנות השתלמות וקופות גמל) למפיצים (יועצים וסוכנים פנסיוניים) ולחוסכים עצמם. החל מיום 30.11.2013, בעלי רישיון בענף הפנסיוני מחויבים להשתמש במסלקה הפנסיונית לשם קבלת מידע חד פעמי שאינו כולל פרטי זיהוי של מוצר פנסיוני מגוף מוסדי. בחודש יולי 2014 החלה המסלקה הפנסיונית לטפל בבקשות מידע של חוסכים פרטיים, אשר לא מוגשות באמצעות בעל רישיון. מהחל מיום 1.1.2016, יחויבו הגופים המוסדיים לבצע גם בקשות ניווד כספים אשר התקבלו באמצעות המסלקה הפנסיונית. כמו כן, החל משנת 2016 יוכלו מעסיקים לפעול למול המסלקה הפנסיונית באופן ישיר. יצוין, כי כיום מעסיקים יכולים לקבל מידע מן המסלקה הפנסיונית באמצעות בעל רישיון. ביום 4.3.2015 פורסמה טיוטת חוזר גופים מוסדיים 15-2015 חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית, אשר היה ותיכנס לתוקף, גופים מוסדיים לא יהיו רשאים לבצע בקשות שבעלי רישיון מחויבים להגיש באמצעות המסלקה הפנסיונית, ואשר הוגשו שלא באמצעותה. בנוסף, הורחבה חובת השימוש במערכת הסליקה הפנסיונית המרכזית, גם למקרים של בקשות מידע של בעל רישיון, שאינן כוללות פרטי זיהוי של המוצר הפנסיוני.

• מבנה העמלות :

תחום קרנות הפנסיה :

סה"כ עמלות נפרעים			
אלפי ש"ח			
2013	2014	2015	
			סוכן/סוכנות:
			צד קשור ו/או בשליטת
214	1,270	1,631	הקבוצה
6,785	8,020	13,395	אחר
			יועץ פנסיוני:
12	22	34	בנקים
7,011	9,312	15,060	סך הכל

בשנת הדיווח חל גידול בעמלות ששילמה החברה, בשל גידול בהיקפי הפעילות בתחום קרנות הפנסיה ובשל מאמצי שיווק והרחבת הפעילות למול סוכנים. להלן שיעור דמי הגמולים מתוך סך דמי הגמולים שגבתה הקרן בשנת הדיווח, בחלוקה לכל אחד מערוצי ההפצה המפורטים בטבלה :

- צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה - כ-14%
- סוכנים שאינם מהווים צד קשור - כ-66%
- יועצים פנסיוניים בבנקים - כ-0.05%

שיעור דמי הגמולים מסך דמי הגמולים שגבתה הקרן בשנת הדיווח המתקבלים באמצעות הפצה ישירה עומד על כ-20%.

תחום קופות הגמל:

סה"כ עמלות נפרעים			
אלפי ש"ח			
2013	2014	2015	
			סוכן/סוכנות:
			צד קשור ו/או בשליטת
259	288	491	הקבוצה
616	1,019	1,324	אחר
			יועץ פנסיוני:
1,307	1,511	1,644	בנקים
2,182	2,818	3,459	סך הכל

בשנת הדיווח לא חלו שינויים מהותיים בדרכי השיווק וההפצה בתחום הגמל. ערוץ ההפצה העיקרי גם ב-2015 הינו יועצים פנסיוניים בבנקים. עם זאת, חל גידול לא מהותי בעמלות המשולמות לסוכנים.

להלן שיעור דמי הגמולים מתוך סך דמי הגמולים שגבתה הקרן בשנת הדיווח, בחלוקה לכל אחד מערוצי ההפצה המפורטים בטבלה:

- צד קשור ו/או בשליטת הקבוצה - כ-12%
- סוכנים שאינם מהווים צד קשור - כ-31%
- יועצים פנסיוניים בבנקים - כ-3%

שיעור דמי הגמולים מסך דמי הגמולים שגבתה הקרן בשנת הדיווח המתקבלים באמצעות הפצה ישירה עומד על כ-54%.

- **הצטרפות ברירת מחזל** - החברה התקשרה עם מעסיקים בהתאם לסעיף 20(ב) לחוק קופות גמל בהסדרים אשר לפיהם, כל עוד לא בחר העובד במוצר פנסיוני אחר, יופקדו כספים המופרשים על ידו ובגינו למטרת חיסכון פנסיוני, בקופות החברה.
- העוסקים בשיווק פנסיוני או פיננסי תמורת עמלות חייבים על פי הדין להיות בעלי רישיון סוכן יועץ או משווק פנסיוני או רישיון מנהל השקעות, לפי העניין. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), תשס"ו-2006 קובעות את שיעור דמי ההפצה השנתיים (להלן: "דמי יעוץ פנסיוני") בגין עסקה בקופת גמל, כולל בגין הפקדות, העברות והמשך השתייכות לקופות גמל לשיעור מרבי של 0.25% לשנה מיתרת היקף צבירת העמית בקופת הגמל.
- לעניין שינויים בדינים המתייחסים לתשלומי עמלות ותשלומים נוספים לערוצי הפצה דרכם פועלת החברה, ראה סעיף 2.6 בדוח זה.

15. ספקים ונותני שירותים

- להלן פירוט אודות ספקים שהחברה תלויה בהם וכן פירוט המוצרים/השירותים שלגביהם קיימת תלות בספק, לשתי תקופות הדיווח האחרונות:
- הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ - הסכם שירותי תפעול לקופות הגמל שבניהול החברה.
 - בנק מזרחי טפחות בע"מ - הסכם תפעול לקרנות ההשתלמות שבניהול החברה.
 - ד.ס.ש. ייעוץ ושירותים בע"מ - שירותי תפעול לקופות המרכזיות לפיצויים שבניהול החברה.
 - סומך חייקין, רואי חשבון - הסכם למתן שירותי בקורת רואי חשבון לקופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים שבניהולן של החברה.
 - קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רואי חשבון - הסכם במסגרת קבוצת איילון למתן שירותי בקורת לחברה וקרנות הפנסיה שבניהולה.
 - נס א.ט. בע"מ - הסכם לרכישת זכויות שימוש בתכנה לניהול עמיתים בקרנות הפנסיה שבניהול החברה.
 - לחברה הסכמי הפצה עם בנקים - ראה סעיף 14 לעיל.
 - אייל שלזינגר - הסכם למתן שירותי ייעוץ בתחום הפנסיה.
 - רועי פוליאק ושות', משרד עורכי דין - הסכם למתן שירותי יעוץ משפטי.
 - לפרטים נוספים בקשר להסכמים מהותיים עם צדדים קשורים, ראה ביאור 22 לדוח הכספי.

16. רכוש קבוע

- לחברה רכוש קבוע ומתקנים בהיקף לא מהותי.
לפרטים נוספים, ראה ביאור 7 לדוח הכספי.

17. עונתיות

בתחום פעילות קרנות הפנסיה:

כעיקרון, לא מזהה החברה עונתיות, הן מבחינת הגבייה והניוד הנכנס, והן בצד המשיכות, הניוד היוצא ותשלומי הקצבאות.

בתחום פעילות קופות הגמל:

הפקדות עמיתים עצמאיים בקופות גמל מזכות את המפקיד בהטבות מס בשנת ההפקדה, בהתאם לתקרות הפקדה שקבע המחוקק. לכן אין משמעות למועד ההפקדה במהלך השנה, אך יחד עם זאת לקראת תום השנה, חל גידול יחסי בהפקדות לקופות גמל בעיקר על ידי עצמאיים.

עם כניסתו לתוקף של תיקון 3 לפקודת מס הכנסה ולפיו הפקדות הינן לצורכי קצבה בלבד חלה ירידה מהותית בהפקדות עמיתים עצמאיים לקראת סוף שנת הכספים.

וכהשלכה מכך, לא קיימת בעיקרון גם עונתיות בדמי הניהול הנגבים מעמיתי וממקבלי הקצבאות בקרנות הפנסיה ובקופות הגמל.

18. נכסים בלתי מוחשיים

בשנת 2015 השקיעה החברה עלויות בפיתוח תוכנות הכלולות בסעיף רכוש אחר אשר אינו מוחשי. חלקן של העלויות המושקעות נובע מחובות רגולטוריות, כגון השקעה בפיתוח המסלוקה הפנסיונית, פיתוח מערכת CRM לצורך מתן מענה מהיר ויעיל לצרכים השוטפים של החברה מול הרגולטור וכן לצורך מתן שירות ללקוחות החברה. כמו כן, הושקעו עלויות בהתאמת המערכת הביטוחית (המערכת הירוקה) של הקבוצה לניהול קרנות פנסיה. לפרטים נוספים, ראה ביאור 5 לדוח הכספי.

מאגרי מידע

לחברה מאגרי מידע, הרשומים אצל רשם מאגרי המידע, לכל אחת מקופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידה, וכן מאגר רשום של עובדי החברה.

19. גורמי סיכון

הטבלה שלהלן מפרטת את גורמי הסיכון העיקריים אליהם חשופה החברה ואת מידת השפעתם הפוטנציאלית על החברה:

השפעת גורם הסיכון על פעילות הקבוצה			גורם סיכון
השפעה נמוכה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
<u>סיכונים מאקרו כלכליים</u>			
	V		האטה כלכלית במשק הישראלי
V			משבר פיננסי גלובאלי
V			ירידה ברמת התעסוקה במשק הישראלי
	V		סיכון מניות
	V		סיכונים ריבית
V			סיכונים מטבע
V			סיכון אינפלציה
V			סיכון נדל"ן
V			סיכון נזילות
	V		סיכונים אשראי
V			סיכון מרווח אשראי
<u>סיכונים ענפיים</u>			
	V		תחרות
V			שינויים רגולטוריים
	V		תביעות ותקדימים משפטיים
V			מערך תפעול חיצוני
V			סיכונים ביטוחיים
V			סיכון חיתומי וניהול תביעות
<u>סיכונים מיוחדים לחברה</u>			
	V		סיכונים תפעוליים
	V		סיכונים אבטחת מידע
		V	פגיעה במוניטין החברה

למידע נוסף, ראה ביאור 21 "ניהול סיכונים" בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

20. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
לחברה אין הסכמי שיתוף פעולה.

21. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה
מסלקה פנסיונית

חרף היערכות החברה לתחילת העבודה עם ממשק המעסיקים והמסלקה הפנסיונית, קיימים קשיים טכניים בתהליך זיהוי ההפקדות הנובעים מתקלות בשלב קליטת הקבצים, פענוח ושיוך הנתונים המדווחים בהם. עקב כך, חל גידול ביתרות הכספים הבלתי מזוהים, היוצרים עומס על המערכת התפעולית וחשיפה מסוימת הנובעת מאי שיוך הכספים. החברה פועלת לשיוך ההפקדות ופתרון הבעיות המיכוניות בהקדם.

שיתוף פעולה עם מיטב דש

לפרטים נוספים אודות מגעים שמתקיימים בין החברה לבין קבוצת מיטב דש ראה סעיף 5.6 לעיל.

חוזר איחוד חשבונות ('עקוב אחרי') פנסיוני

לתיאור טיוטת החוזר והערכת החברה על השלכות יישומו, ראה סעיף 5.11 לדוח זה.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

22. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם הדירקטור: משה טיומקין

ת.ז.: 1609551

שנת לידה: 1931

מען להמצאת כתבי בי-דין: רקאנטי 10, רמת אביב ג', ת"א

נתינות: ישראלית

חברות בועדה/ועדות דירקטוריון: אינו חבר

האם מועסק בחברה ותפקיד: לא

תאריך תחילת הכהונה: 25.6.2006

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור:

אקדמאית. בוגר קרימינולוגיה באוניברסיטת בר אילן, מוסמך וד"ר למנהל עסקים

באוניברסיטת ניו-פורט ארה"ב.

עד ליום 13.11.13 כיהן כאיש ציבור, חבר מועצת עיריית ת"א, מפקד בדרגת ניצב במשטרת מחוז

ת"א. כיהן כדירקטור באיילון ח.ל.ב נכסים והשקעות בע"מ, באיילון פנסיה בע"מ ובמגן חברה

לניהול קרנות פנסיה בע"מ (אשר מוזגו לחברה ביום 21.10.13) ובוועדת ההשקעות של איילון

פנסיה בע"מ ומגן חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ וכן בוועדת ההשקעות של איילון חברה

לביטוח.

כיהן עד ליום 13.11.13 כדירקטור בנתיבי איילון בע"מ ובאחוזת חוף בע"מ.

החל מיום 1.10.14 מכהן שוב כדירקטור בנתיבי איילון.

כיהן עד ליום 6.1.16 כדירקטור וכסגן יו"ר דירקטוריון איילון חברה לביטוח.

קרבת משפחה לבעל עניין בחברה - למיטב ידיעת החברה: אין קרבת משפחה.

שם הדירקטור: יונל כהן

ת.ז.: 014963268

שנת לידה: 1960

מען להמצאת כתבי בי-דין: יאיר 10, רמת השרון

נתינות: ישראלית

חברות בועדה/ועדות דירקטוריון: אינו חבר

האם מועסק בחברה ותפקיד: לא

תאריך תחילת הכהונה: 6.1.2016

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור:

אקדמאית. תואר ראשון במתמטיקה ומדעי המחשב מאוניברסיטת ת"א.

מכהן כיו"ר דירקטוריון בחברה האם, איילון חברה לביטוח, וכן כיו"ר דירקטוריון בבית הזהב

ובע"מ ודירקטור בחברה הבנות שלה, ביצלף חברה למפעלי בנין בע"מ, הרפז זהב בע"מ ושבעת

הכוכבים דיור מוגן בע"מ.

דירקטור בחברות: אופק עד פיננסים (2014) בע"מ, באופק ד.נ. שותף כללי בע"מ ובאופק דן

(2015) שותפות מוגבלת.

דירקטור בחברות פרטיות המציות בבעלותו ובשליטתו המלאה:

Y.C.D.N Overseas inc. Y.C.D.N Ohio llc י.כ.ד.ג השקעות (2002) בע"מ, י.כ.ג מימון

והשקעות בע"מ, שותף כללי-י.כ. גרמניה 2013 שותפות כללית רשומה ונ.ג.ד.י.מ. ניהול (2006)

בע"מ.

כיהן כמנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ, כיו"ר התאחדות ביטוח חיים בע"מ וכיו"ר מקפת

קרנות פנסיה. כיהן כדירקטור בחברות פרטיות וציבוריות מקבוצת אלון, אלון ריבוע כחול

לישראל בע"מ, ריבוע כחול נדל"ן בע"מ, אלון חיפושי גז טבעי בע"מ, אלון חברת הדלק לישראל

בע"מ וכן בחברת דלק US הרשומה למסחר בארה"ב. כמו-כן כיהן כיו"ר דירקטוריון תמיר

פישמן ושות' בע"מ.

קרבת משפחה לבעל עניין בחברה - למיטב ידיעת החברה: אין קרבת משפחה.

שם הדירקטור: אריה זילברברג

ת.ז.: 051583623

שנת לידה: 1952

מען להמצאת כתבי בי-דין: אשכנזי 23, תל-אביב

נתינות: ישראלית

חברות בועדה/ועדות דירקטוריון: אינו חבר

האם מועסק בחברה ותפקיד: לא

תאריך תחילת הכהונה: 6.1.2016

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור:

אקדמאית. תואר ראשון במתמטיקה ובסטטיסטיקה (BSC) מאוניברסיטת ת"א. לימודי

אקטואריה ב-Institute of Actuary-London וכן קורס אקטואריה באוניברסיטת ת"א.

הקים את היחידה המרכזית לביטוח, "עינת סוכנות לביטוח" אשר עסקה בהדרכה והפעלת

סוכני ביטוח חיים.

לשעבר, מנהל אגף ביטוח חיים בסהר חברה לביטוח בע"מ ומנהל מחלקת ביטוח חיים בשמשון

חברה לביטוח בע"מ.

בעלים של חברות פרטיות בתחומי כח אדם, סיעוד, בנייה, אנרגיה סולארית וליסינג.

קרבת משפחה לבעל עניין בחברה - למיטב ידיעת החברה: אין קרבת משפחה.

שם הדירקטור: אירית שטרן

ת.ז.: 055368443

שנת לידה: 1958

מען להמצאת כתבי בי-דין: ברא"ז 33, פתח-תקוה

נתינות: ישראלית

חברות בועדה/ועדות דירקטוריון: אינה חברה

האם מועסק בחברה ותפקיד: לא

תאריך תחילת הכהונה: 22.8.2013

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור:

אקדמאית. תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בר-אילן; רואת חשבון מוסמכת.

סמנכ"ל כספים בחברת "מחקר אלגוריתמים", חברת היי-טק העוסקת באבטחת מידע וחתימה

דיגיטאלית.

מכהנת כדירקטורית באיילון אחזקות בע"מ (החברה האם של החברה האם).

כיהנה כדירקטורית בחברות: איילון חברה לביטוח בע"מ עד ליום 6.1.16, לודן הנדסה בע"מ עד

ל-12/2014, דירקטורית חיצונית בחברת אפליקטור טכנולוגיות בע"מ עד ל-07/2009, ובאיילון

פנסיה בע"מ ובמגן חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ עד ליום 21.10.2013 עת התמזגו לחברה.

קרבת משפחה לבעל עניין בחברה - למיטב ידיעת החברה: אין קרבת משפחה.

שם הדירקטור: **איתן לוי**

ת.ז.: **057402299**

שנת לידה: **1961**

מען להמצאת כתבי בי-דין: **חיים לסקוב 16, הרצליה**

נתינות: **ישראלית**

חברות בועדה/ועדות דירקטוריון: **חבר ועדת ביקורת וועדת תגמול (קבוצתית)**

האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית, והאם הוא דירקטור חיצוני מומחה: **כן**

האם מועסק בחברה ותפקיד: **לא**

תאריך תחילת הכהונה: **19.7.2015**

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור:

אקדמאית. תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת ת"א; רואה חשבון מוסמך.

בין השנים 1990-2010 שימש בתפקידים בכירים בחברות ביטוח, פנסיה וגמל בקבוצת הביטוח

והפיננסים הפניקס כחשב, סמנכ"ל כספים וסמנכ"ל השקעות, מנכ"ל הפניקס גמל ובתפקידו

האחרון שימש כמשנה למנכ"ל הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ. כמו כן, שימש כחבר הנהלה

בכירה וכדירקטור בחברות הביטוח השונות. שימש כדירקטור באתגר חברה לניהול תיקי

השקעות מקבוצת בנק מזרחי טפחות וכיו"ר ועדת השקעות ודירקטור חיצוני בחברה המנהלת

של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל.

כיום, יזם ומנהל עסקים, בעל חברה פרטית העוסקת בייעוץ עסקי ופיננסי ובבנקאות ומכהן

כדח"צ בחברה האם, איילון חברה לביטוח.

קרבת משפחה לבעל עניין בחברה - למיטב ידיעת החברה: אין קרבת משפחה.

האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית כאמור בתקנה 2(3) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים

(ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007: **כן**

האם הוא בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה או הביטוח כאמור בתקנה 2(א)

לתקנות דירקטוריון וועדותיו, ועומד בהוראות התקנה האמורה: **כן**

שם הדירקטור: **אבי יהב**

ת.ז.: **052008786**

שנת לידה: **1953**

מען להמצאת כתבי בי-דין: **חנה 9, כרמליה, חיפה**

נתינות: **ישראלית**

חברות בועדה/ועדות דירקטוריון: **חבר ועדת ביקורת וועדת תגמול (קבוצתית)**

האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית, והאם הוא דירקטור חיצוני מומחה: **כן**

האם מועסק בחברה ותפקיד: **לא**

תאריך תחילת הכהונה: **19.7.2015**

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור:

אקדמאית. תואר ראשון בסטטיסטיקה ותואר שני משולב במדעי המדינה וניהול תעשייתי

מאוניברסיטת חיפה. שנת לימודי אקטואריה באוניברסיטת חיפה.

לשעבר - אל"מ, ראש מחלקת פרט באכ"א בצה"ל, נציג ציבור בבית הדין האזורי לעבודה בחיפה.

מכהן כדח"צ בחברה האם, איילון חברה לביטוח בע"מ, כיו"ר דירקטוריון ומנכ"ל מועדון

"יחד"-מועדון צרכנות לרופאים בע"מ. בעל שליטה בחברת א.א. יזמות וכדירקטור, יו"ר ועדת

ביקורת וחבר ועדת אשראי בבנק לאומי למשכנתאות בע"מ.

כיהן כיו"ר מועדון "שפע" - מועדון צרכנות לחברי מכבי שירותי בריאות, מועדונים אותם הקים

מר יהב, דירקטור וחבר ויו"ר ועדת הביקורת במודגל, דירקטור ויו"ר ועדת הביקורת באיטונג,

דירקטור בסהר חברה לביטוח בע"מ, דירקטור בקופת התגמולים קרן אור וקציר שליד בנק

אמריקאי-ישראלי.

קרבת משפחה לבעל עניין בחברה - למיטב ידיעת החברה: אין קרבת משפחה.

האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית כאמור בתקנה 2(3) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים

(ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007: **כן**

האם הוא בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה או הביטוח כאמור בתקנה 2(2)(א)

לתקנות דירקטוריון וועדותיו, ועומד בהוראות התקנה האמורה: **כן**

שם הדירקטור: **אברהם פינקלשטיין**

ת.ז.: **6235857**

שנת לידה: **1943**

מען להמצאת כתבי בי-דין: **עמנואל קוז'דלו 4/17 פתח תקווה**

נתינות: **ישראלית**

חברות בוועדה/ועדות דירקטוריון: **חבר ועדת ביקורת, ועדת תגמול וועדת אשראי.**

האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית, והאם הוא דירקטור חיצוני מומחה: **כן**

האם מועסק בחברה ותפקיד: **לא**

תאריך תחילת הכהונה: **24.5.2012**

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור:

אקדמאית. בעל תואר מוסמך במינהל עסקים מאוניברסיטת קולומביה, ניו יורק, ארה"ב.

מכהן כדירקטור בחברות הבאות: איילון חברה לביטוח, אסם, בנק מסד, מסד אחזקות, הליבו, טבעון, תלפיות, א.א. פ.ק.ד, מ.די.או, א.א. נכסים, ע.רן שיווק חברה לייצור ושיווק מזון. חבר בחבר הנאמנים בביה"ס הגבוה לטכנולוגיה בירושלים.

קרבת משפחה לבעל עניין בחברה - למיטב ידיעת החברה: **אין קרבת משפחה.**

האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית כאמור בתקנה 2(3) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007: **כן**

האם הוא בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה או הביטוח כאמור בתקנה 2(2)(א) לתקנות דירקטוריון וועדותיו, ועומד בהוראות התקנה האמורה: **כן**

דירקטורים אשר סיימו כהונתם בשנת הדוח

שם הדירקטור: **משה בנבנישתי**

ת.ז.: **056582430**

שנת לידה: **1960**

מען להמצאת כתבי בי-דין: **מישר 36, ראש העין**

נתינות: **ישראלית**

חברות בועדה/ועדות דירקטוריון: **ועדת אשראי**

האם מועסק בחברה ותפקיד: **לא**

תאריך תחילת הכהונה: **22.9.2013**

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור:

אקדמאית. תואר ראשון במדעי המדינה וסוציולוגיה מאוניברסיטת בר-אילן ותואר שני במנהל

עסקים מאוניברסיטת בן גוריון וכן במדעי המדינה וביטחון לאומי מאוניברסיטת חיפה.

לשעבר- ראש אכ"א פרט בצה"ל, ניהול מערכי כח אדם, תקציבי פרט, יו"ר משרתי הקבע

וגמלאים בע"מ, דירקטור בבנק אוצר החייל.

כיהן כיו"ר דירקטוריון איילון פנסיה בע"מ, וכדירקטור בחברות: במגן חברה לניהול קרנות

פנסיה בע"מ, איילון קלרום בע"מ, גארד יו סוכנות לביטוח (2001) בע"מ.

קרבת משפחה לבעל עניין בחברה - למיטב ידיעת החברה: אין קרבת משפחה.

תאריך סיום הכהונה: **6.1.2016**

שם הדירקטור: **יניב פגוט**

ת.ז.: **025026386**

שנת לידה: **1972**

מען להמצאת כתבי בי-דין: **חוגלה, עין שריד**

נתינות: **ישראלית**

חברות בועדה/ועדות דירקטוריון: **לא**

האם מועסק בחברה ותפקיד: **לא**

תאריך תחילת הכהונה: **23.12.2014**

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור:

אקדמאית. תואר ראשון במנהל עסקים וכלכלה (הרחבה במימון), אוניברסיטת חיפה.

תואר שני במנהל עסקים בפקולטה לתעשייה וניהול (התמחות בתעשייה) מהטכניון.

אסטרטג קבוצת איילון.

קרבת משפחה לבעל עניין בחברה - למיטב ידיעת החברה: אין קרבת משפחה.

תאריך סיום הכהונה: **6.1.2016**

שם הדירקטור: **בתיה קוצובאי**

ת.ז.: **59159227**

שנת לידה: **1964**

מען להמצאת כתבי בי-דין: **קדימה 13ב, חיפה**

נתינות: **ישראלית**

חברות בוועדה/ועדות דירקטוריון: **חברת ועדת ביקורת**

האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית, והאם הוא דירקטור חיצוני

מומחה: **כן**

האם מועסק בחברה ותפקיד: **לא**

תאריך תחילת הכהונה: **25.6.2006**

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור:

אקדמאית.

תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות. רואת חשבון עצמאית, שותפה במשרד רואי חשבון.

שימשה כדירקטורית חיצונית באיילון פנסיה בע"מ עד להתמזגותה לחברה 21.10.13

קרבת משפחה לבעל עניין בחברה - למיטב ידיעת החברה: אין קרבת משפחה.

האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית כאמור בתקנה 2(3) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים

(ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007: **כן**

האם הוא בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה או הביטוח כאמור בתקנה 2(2)(א)

לתקנות דירקטוריון וועדותיו, ועומד בהוראות התקנה האמורה: **כן**

תאריך סיום הכהונה: **25.6.2015**

שם הדירקטור: **בטי (ז'קלין) בלושינסקי**

ת.ז.: **9019415**

שנת לידה: **1941**

מען להמצאת כתבי בי-דין: **איילון 42, ראש העין**

נתינות: **ישראלית**

חברות בוועדה/ועדות דירקטוריון: **חברת ועדת ביקורת**

האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית, והאם הוא דירקטור חיצוני

מומחה: **לא**

האם מועסק בחברה ותפקיד: **לא**

תאריך תחילת הכהונה: **15.6.2006**

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור:

לימודי חוץ באוניברסיטת בר-אילן.

עבדה במערכת הביטחון בין השנים 1960 עד 2007. בתפקידה האחרון שימשה כסגן ראש אגף

משאבי אנוש וראש חטיבת אזרחים עובדי צה"ל.

כיהנה כיו"ר דירקטוריון בקרן ההשתלמות "סמדר" בבנק אוצר החייל ובחברה הכלכלית ראש

העין.

מכהנת כדירקטורית חיצונית בחברת גוליבר אנרג'י.

קרבת משפחה לבעל עניין בחברה - למיטב ידיעת החברה: **אין קרבת משפחה.**

האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית כאמור בתקנה 2(3) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים

(ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007: **לא**

האם הוא בעל מומחיות מוכחת ומובהקת בתחום הפנסיה או הביטוח כאמור בתקנה 2(2)(א)

לתקנות דירקטוריון וועדותיו, ועומד בהוראות התקנה האמורה: **לא**

תאריך סיום הכהונה: **29.5.2015**

שם הדירקטור: דרור נגל

ת.ז.: 057863649

שנת לידה: 1962

מען להמצאת כתבי בי-דין: צור 5, רמת אפעל

נתינות: ישראלית

חברות בוועדה/ועדות דירקטוריון: ועדת השקעות

האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית, והאם הוא דירקטור חיצוני

מומחה: לא

האם מועסק בחברה ותפקיד: לא

תאריך תחילת הכהונה: 28.3.2011

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור:

אקדמאית.

תואר ראשון בכלכלה ומימון, האוניברסיטה העברית.

תואר שני במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית.

מנכ"ל חברת אזורים. מכהן כיו"ר דירקטוריון בחברות:

מיינסטרים החזקות בע"מ, גלובליקום טרייד בע"מ, קציר קרן השקעות (1989) בע"מ, מנורה

מבטחים פיננסים קרנות נאמנות בע"מ.

דירקטור בחברת אזורים חברה להשקעות בפיתוח ובנין בע"מ.

כיהן בעברו כמנכ"ל הפניקס השקעות ומנהל בנקאות בינ"ל בבנק הפועלים בע"מ.

קרבת משפחה לבעל עניין בחברה - למיטב ידיעת החברה: אין קרבת משפחה.

תאריך סיום הכהונה: 7.1.2016

שם הדירקטור: מיכה קניג

ת.ז.: 051827665

שנת לידה: 1953

מען להמצאת כתבי בי-דין: מנחם בגין 1, גבעת שמואל

נתינות: ישראלית

חברות בוועדה/ועדות דירקטוריון: ועדת השקעות

האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית, והאם הוא דירקטור חיצוני

מומחה: לא

האם מועסק בחברה ותפקיד: לא

תאריך תחילת הכהונה: 4.4.2011

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור:

אקדמאית.

תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת בר-אילן.

תואר שני במנהל עסקים ומשפטים, אוניברסיטת בר-אילן.

מכהן כחשב המועצה לענף הלול.

עד ליום 2 במרץ 2016 כיהן כדירקטור, יו"ר ועדת ביקורת, יו"ר ועדת תגמול ויו"ר הוועדה

לבחינת דוחות כספיים באיילון אחזקות בע"מ.

בעברו, כיהן כחשב באגרסקו, כחבר הנהלה פעילה וכן כדירקטור בחברות הבנות של קבוצת

אגרסקו בישראל ובחו"ל, שימש כיועץ כספי לחברת אייבטרנס בע"מ.

כיהן כדירקטור וחבר ועדת השקעות באקסלנס קרנות נאמנות בע"מ, כיהן כדירקטור וחברת

ועדת השקעות בקרן נזקי טבע - קנט, ודירקטור בחברת הבת של מועצת הפרחים.

קרבת משפחה לבעל עניין בחברה - למיטב ידיעת החברה: אין קרבת משפחה.

תאריך סיום הכהונה: 7.1.2016

שם הדירקטור: יונתן דולברג

ת.ז.: 057220386

שנת לידה: 1961

מען להמצאת כתבי בי-דין: שמגר 9, רמת השרון

נתינות: ישראלית

חברות בועדה/ועדות דירקטוריון: ועדת השקעות

האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית, והאם הוא דירקטור חיצוני

מומחה: לא

האם מועסק בחברה ותפקיד: לא

תאריך תחילת הכהונה: 28.3.2011

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור:

אקדמאית.

תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול, הטכניון.

תואר שני במנהל עסקים, התמחות במימון והשקעות, Rutgers University Graduates

school of Management, ניו ג'רזי, ארה"ב.

אחראי תחום מסחר עצמאי, IBI שירותי בורסה בע"מ, החל מחודש מרץ 2014 משמש כחבר

במנהלת "קרנית - קרן לפיצויים נפגעי תאונות דרכים".

בעל רישיון של מנהל השקעות.

בעברו, יו"ר ומנהל השקעות ראשי בחברת או.אמ. אוריון חברה לניהול קרנות נאמנות בע"מ.

שותף, מנהל השקעות ראשי ומנכ"ל חברה לניהול קרנות נאמנות באיילון פתרונות פיננסים

(2004) בע"מ.

קרבת משפחה לבעל עניין בחברה - למיטב ידיעת החברה: אין קרבת משפחה.

תאריך סיום הכהונה: 7.1.2016

23. נושאי משרה בחברה

שם נושא המשרה: **איתמר פרבשטיין**

ת.ז.: **058699075**

שנת לידה: **1964**

תאריך תחילת הכהונה: **03/2016**

התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברה בת שלה, בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה: **מנכ"ל החברה וכן סמנכ"ל בכיר ומנהל אגף חסכון לטווח ארוך בחברה האם, איילון חברה לביטוח.**

האם בעל עניין בחברה או בבעל עניין בחברה: **לא**
השכלתו וניסיונו העסקי: **אקדמאית. לימודים לתואר ראשון מתמטיקה וסטטיסטיקה באוניברסיטת חיפה.**

כיהן כסמנכ"ל בכיר, מנהל תחום ביטוח בפסגות בית השקעות בע"מ, כמנכ"ל מגדל ניהול תביעות בע"מ וכסמנכ"ל, ראש מטה ביטוח חיים במגדל חברה לביטוח בע"מ.

שם נושא המשרה: **דן קהל**

ת.ז.: **26800821**

שנת לידה: **1949**

תאריך תחילת הכהונה: **06/2012**

התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברה בת שלה, בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה: **מנכ"ל החברה וכן סמנכ"ל בכיר ומנהל אגף חסכון לטווח ארוך בחברה האם, איילון חברה לביטוח.**

האם בעל עניין בחברה או בבעל עניין בחברה: **לא**
השכלתו וניסיונו העסקי: **אקדמאית. תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת ת"א.**
כיהן כמשנה למנכ"ל כלל חברה לביטוח בע"מ, יו"ר כלל פנסיה וגמל בע"מ, יו"ר כלל אחזקת סוכנויות ביטוח, דח"צ בשירביט חברה לביטוח בע"מ ויועץ פנסיוני עצמאי.
תאריך סיום הכהונה: **03/2016.**

שם נושא המשרה: **עמית אורון**

ת.ז.: **028669158**

שנת לידה: **1971**

תאריך תחילת הכהונה: **08/2012**

התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברה בת שלה, בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה: **סמנכ"ל בחברה ובאגף לחסכון לטווח ארוך בחברה האם.**

האם בעל עניין בחברה או בבעל עניין בחברה: **לא**
השכלתו וניסיונו העסקי: **אקדמאית. בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת בר-אילן ותואר שני במנהל עסקים, התמחות במימון מאוניברסיטת ת"א.**
סמנכ"ל בכלל חברה לביטוח בע"מ וסמנכ"ל בכיר בהראל חברה לביטוח בע"מ.
תאריך סיום הכהונה: **01/2016.**

שם נושא המשרה : **לבנה ציטרינבויס**

ת.ז. : **058380361**

שנת לידה : **1963**

תאריך תחילת הכהונה : **08/2007**

התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברה בת שלה, בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה :
מנהלת כספים.

האם בעל עניין בחברה או בבעל עניין בחברה : **לא**
השכלתו וניסיונו העסקי : **רואת חשבון.**

עבדה כמנהלת תיקי לקוחות במשרד רואי החשבון סומך חייקין (KPMG).

שם נושא המשרה : **אמיר שאלתיאל**

ת.ז. : **032343337**

שנת לידה : **1975**

תאריך תחילת הכהונה : **08/2012**

התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברה בת שלה, בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה :
מנהל תפעול.

האם בעל עניין בחברה או בבעל עניין בחברה : **לא**
השכלתו וניסיונו העסקי :

אקדמאית. בוגר תואר ראשון בביטוח.

מנהל תחום פנסיה בקרן ה.ע.ל, עוזר סמנכ"ל, מנהל אגף ביטוח חיים בהכשרת היישוב.

שם נושא המשרה : **ירון גנות**

ת.ז. : **024154973**

שנת לידה : **1969**

תאריך תחילת הכהונה : **04/2013**

התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברה בת שלה, בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה :
מנהל סיכונים. סמנכ"ל ומנהל סיכונים בחברה האם, איילון חברה לביטוח.

מנהל סיכונים באיילון אחזקות.

האם בעל עניין בחברה או בבעל עניין בחברה : **לא**
השכלתו וניסיונו העסקי : **אקדמאית. תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת ת"א,**
תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת קרנגי מלון בפטיסבורג, ארה"ב. עד לשנת 2011 ובמשך
5 שנים שימש כמנהל סיכונים ממונה בחברת מנורה מבטחים בע"מ.

שם נושא המשרה : **עפרת רוזנטל**

ת.ז. : **022455281**

שנת לידה : **1966**

תאריך תחילת הכהונה : **09/2013**

התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברה בת שלה, בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה :
**אקטוארית, משמשת כאקטואר ממונה פנסיה לקרנות הפנסיה שבניהול החברה. מנהלת
עתודות חיסכון ארוך טווח באגף האקטואריה של החברה האם.**

האם בעל עניין בחברה או בבן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה : **לא**
השכלתו וניסיונו העסקי : **אקדמאית. בעלת תואר ראשון בחשבונאות ניהולית ומערכות מידע.**
סיום לימודי תואר שני סטטיסטיקה במגמת אקטואריה. רואת חשבון.
**כיהנה כאקטוארית ממונה בעמיתים - קרנות הפנסיה הוותיקות קג"מ, מקפת ונתיב וכן כיהנה
כאקטוארית גלעד, קרן פנסיה וותיקה מאוזנת.**
שימשה מנג'ר במשרד רואי החשבון סומך חייקין KPMG.

שם נושא המשרה : **יהודה מנדלבוים**

ת.ז. : **057750242**

שנת לידה : **1962**

תאריך תחילת הכהונה : **11/2007**

התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברה בת שלה, בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה :
**מבקר פנים. משמש כמבקר הפנימי באיילון אחזקות בע"מ, איילון חברה לביטוח, איילון
פתרונות פיננסיים (2004), איילון קרנות נאמנות, מ. עירן ואחזקות 2001, זיסו חברה לבניין.**
האם בעל עניין בחברה או בבן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה : **לא**
השכלתו וניסיונו העסקי : **אקדמאית. תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת ת"א.**
תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת בר-אילן. רואה חשבון.

שם נושא המשרה : ישראל מוסנזון

ת.ז. : 057675944

שנת לידה : 1962

תאריך תחילת הכהונה : 11/2007

התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברה בת שלה, בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה :

יועץ משפטי, מזכיר החברה וממונה אכיפה פנימית.

משמש כיועץ משפטי ומזכיר חברה באילון אחזקות, איילון חברה לביטוח, איילון פתרונות

פיננסים (2004), איילון בלו ליסינג, מ. עירן בניה ואחזקות 2001.

משמש כמזכיר החברה באילון קרנות נאמנות בע"מ.

משמש כממונה אכיפה פנימית באילון ביטוח, איילון אחזקות ואילון פתרונות פיננסים (2004).

האם בעל עניין בחברה או בבעל עניין בחברה : לא

השכלתו וניסיונו העסקי : אקדמאית. תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטה העברית. תואר שני

במשפטים מאוניברסיטת קיימברידג', בריטניה. תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת ת"א.

עו"ד. סמנכ"ל באילון אחזקות.

שם נושא המשרה : יהודה אבנר פליישר

ת.ז. : 058459413

שנת לידה : 1964

תאריך תחילת הכהונה : 05/2011

התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברה בת שלה, בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה :

מנהל מערכות מידע. סמנכ"ל בכיר, ממונה אבטחת מידע ומנהל אגף מערכות מידע בחברה האם,

איילון חברה לביטוח בע"מ. מנהל מערכות מידע באילון פתרונות פיננסים (2004) ובאילון

קרנות נאמנות.

האם בעל עניין בחברה או בבעל עניין בחברה : לא

השכלתו וניסיונו העסקי : אקדמאית. תואר ראשון במדעי המחשב, מתמטיקה וסטטיסטיקה

מאוניברסיטה העברית. כיהן כמנכ"ל ביונד איי.טי. בע"מ.

24. אקטואר ממונה פנסיה

אקטוארית ממונה פנסיה הינה רו"ח עפרת רוזנטל. תאריך מינויה הינו 26 באוגוסט, 2013 ובחודש ספטמבר 2013 החלה עבודתה כשכירה בחברה. מוסמכת כרואת חשבון, בעלת תואר ראשון בחשבונאות ניהולית ומערכות מידע וכן סיימה לימודי תואר שני סטטיסטיקה מגמת אקטואריה (ללא תיזה). כיהנה כאקטוארית ממונה בעמיתים - קרנות הפנסיה הוותיקות קג"מ, מקפת ונתיב וכן כיהנה כאקטוארית גלעד, קרן פנסיה וותיקה מאוזנת. שימשה מנג'ר במשרד רואי החשבון סומך חייקין KPMG. האקטוארית מספקת בין היתר ייעוץ אקטוארי לחברה וקרנות הפנסיה שבניהולה וכפופה ישירות למנכ"ל החברה. כמו כן הינה מנהלת עתודות חסכון ארוך טווח באגף אקטואריה של החברה האם.

25. מדיניות התגמול בחברה המנהלת

לפרטים אודות מדיניות התגמול של החברה ותכניות התגמול לעובדיה, ראה סעיף 13 בדוח זה. להלן פירוט התגמולים שניתנו, בשנת הדיווח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח, בשל חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה בחברה (הנתונים בש"ח):

החלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת שליטה (באחוזים)	תגמולים בעבור שירותים (*)			פרטי מקבל התגמולים			
	דמי ניהול	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון החברה	היקף משרה בקבוצה	תפקיד	שם
822,523	683,803	138,720	-	-	מלאה	מנכ"ל עד ליום 23.3.16	דן קהל
741,431	-	84,995	656,436	-	מלאה	סמנכ"ל	אלכס קפלון
664,656	-	86,624	578,032	-	מלאה	סמנכ"ל עד ליום 31.1.16	עמית אורון
616,628	-	-	616,628	-	מלאה	מנהל מכירות ארצי	אלכס מייטיס
578,966	-	-	578,966	-	מלאה	מנהל תפעול	אמיר שאלתיאל

בשנת 2015 שולם גמול דירקטורים לחברי הדירקטוריון שאינם נושאי משרה בקבוצת איילון, בגין השתתפות בישיבות דירקטוריון וועדות הדירקטוריון כולל של 457 אלפי ש"ח.

26. מבקר פנים

המבקר הפנימי של החברה הינו רו"ח יהודה מנדלבוים.
המבקר הפנימי מכהן בתפקידו החל ביום 18 בנובמבר 2007. אישור המינוי על ידי דירקטוריון החברה התבצע ביום 18.11.2007.
המינוי אושר על רקע השכלתו, כישוריו וניסיונו של המבקר הפנימי. מר יהודה מנדלבוים הינו רואה חשבון, מוסמך במנהל עסקים, בוגר כלכלה וחשבונאות. שימש בעבר בתפקידים שונים בקבוצת מגדל בדרג של סמנכ"ל ובעל ניסיון של 26 שנים בענף הביטוח.
המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה.
המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992.
המבקר הפנימי הינו עובד החברה האם, איילון אחזקות בע"מ, ומכהן בתפקיד המבקר הפנימי בחברה האם ובחברות נוספות בקבוצת איילון. הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בחברה הוא יו"ר הדירקטוריון.
המבקר הפנימי מועסק במשרה מלאה לצורך מילוי תפקידו כמבקר הפנימי של החברה ושל חברות נוספות בקבוצת איילון.

היקף הביקורת נקבע בהתאם לתוכנית העבודה אשר אושרה על ידי וועדת הביקורת תוך עמידה בהוראות פרק 8 בנושא "ביקורת פנימית" בקודקס הרגולציה של אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. היקף עבודתו של המבקר הפנימי בתקופת הדיווח לא צומצם לעומת תקופת הדיווח הקודמת. בשנת 2015 עמד היקף שעות הביקורת הפנימית שבוצעו בחברה על סך של 3,455 שעות. שעות ביקורת אלו הושקעו בביקורת פעילות המתבצעת בישראל. הביקורת נערכה על ידי מערך הביקורת הפנימית של החברה תוך הסתייעות במיקור חוץ. המבקר הפנימי אינו מסתייע בעבודתו בגורמים נוספים בקבוצה.

27. רואה חשבון מבקר

רואה החשבון המבקר של החברה המנהלת ושל קרנות הפנסיה בניהולה הינו משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר (להלן: קוסט) והשותף המטפל בחברה הוא רו"ח משה שחף.
משרד רו"ח קוסט מכהן בתפקידו משנת 2006.
רואי החשבון של קופות הגמל שבניהולה של החברה הם משרד סומך חייקין (להלן: סומך) והשותפה המטפלת בחברה היא רו"ח חגית קרן.
משרד רו"ח סומך מכהן בתפקידו משנת 2007.

שכר הטרחה של רוה"ח נקבע על ידי הנהלת החברה ומאושר על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון אשר הוסמכו לכך ע"י האסיפה הכללית של החברה. להלן מידע אודות השכר הכולל לו זכאי רואה החשבון המבקר בש"ח ללא מע"מ:

שנת 2014	שנת 2015	
180,000	180,000	שכר בגין שירותי ביקורת - משרד קוסט, פורר גבאי את קסירר EY
200,000	200,000	שכר בגין שירותי ביקורת - משרד סומך חייקין KPMG
39,650	7,000	שכר בגין שירותי מס מיוחדים - משרד קוסט, פורר גבאי את קסירר EY
9,600	25,000	שכר בגין שירותים מיוחדים - משרד קוסט, פורר גבאי את קסירר EY
18,200	-	שכר בגין שירותים מיוחדים - משרד סומך חייקין KPMG

חוות דעתו של רואה החשבון על הדוח הכספי השנתי של החברה כללה פסקת הפניית תשומת הלב לביאור התחייבויות תלויות, זאת מבלי לסייג את חוות דעתו של רואה החשבון.

28. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

אחריות ההנהלה לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי - סעיף 302 וסעיף 404

של ה-SOX ACT

בהתאם לחוזרי המפקח בדבר אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, פעלה החברה בשנה זו ופועלת באופן שוטף ליישום ההליך הנדרש ובהתאם למועדים שנקבעו בחוזרים.

במסגרת זאת, אימצה החברה את מודל הבקרה הפנימית של (COSO) המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת הערכת הבקרה הפנימית.

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי.

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

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2015 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

דוח ההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים ודוח לעמית או למבוטח ידווח בהתאם למועד אשר נקבע על ידי הפיקוח.

29. החלטות החברה

- 29.1. לא אושרו פעולות לפי סעיף 255 שעניינו ניגוד עניינים/עניין אישי של נושא משרה.
- 29.2. לא בוצעה פעולה לפי סעיף 254(א) לעניין ניגוד עניינים/עניין אישי של נושא משרה לחוק החברות אשר לא אושרה, בין אם הובאה לאישור כאמור בסעיף 255 לחוק החברות ובין אם לאו.
- 29.3. לא בוצעו עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לעניין עסקה של החברה עם נושא משרה או עם אדם אחר שלנושא משרה בחברה יש בה עניין אישי לחוק החברות.
- 29.4. ביום 28 באוקטובר 2008 התקבלה באסיפה הכללית של החברה האם של החברה האם, איילון אחזקות בע"מ (להלן: "איילון אחזקות"), החלטה לאשר לכל נושאי המשרה הזכאים, לרבות בעלי השליטה בחברה, מתן שיפוי ופטור מראש כלפי איילון אחזקות וכלפי חברות בנות שלה, עקב הפרת חובת הזהירות בתום לב כלפיה וכלפי חברות בנות שלה, בתוקף היותם נושאי משרה באיילון אחזקות או נושאי משרה מטעם איילון אחזקות בחברות בנות שלה, או בכל חברה אחרת בה לאיילון אחזקות אינטרס וכלפי תאגידים או גופים אחרים אליהם נתמנה או ימונה נושא המשרה מתוקף היותו נושא משרה בה, והוצאת כתבי פטור ושיפוי מעת לעת לנושאי המשרה כאמור. בהתאם, ולאחר אישור מוסדות החברה, העניקה החברה כתבי פטור ושיפוי לנושאי המשרה שלה.
- ביום 9 בינואר 2014 אישרה האסיפה הכללית של איילון אחזקות את תיקון כתבי ההתחייבות הנ"ל, בין היתר, לצורך התאמות לתיקונים שנעשו בחוק החברות ובחוק ניירות ערך תשכ"ח-1968.
- ביום 26 בפברואר 2014 וביום 27 במרס 2014 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בהתאמה את תיקון כתבי השיפוי בנוסח המצ"ב. ההחלטה האמורה אושרה על ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ביום 9 במרס, 2014.

רמת גן, 28 במרס 2016

איתמר פרבשטיין
מנהל כללי

משה טיומקין
יו"ר הדירקטוריון