

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

סקירת ההנהלה על מצבה

של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה

לשנה שנסתיימה ביום 31/12/2009

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר, 2009

תוכן העניינים

ע מ ו ד י ם

3-6	מאזן הקופה	א.
7-10	ד"ח הכנסות והוצאות	ב.
11-13	ד"ח על השינויים בזכויות העמיתים	ג.
13	ד"ח תשואות	ד.
14-15	דוח ניתוח ההשקעות	ה.
16-20	ד"ח ניהול סיכונים בהשקעות	ו.
21	שונות	ז.

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

א. מאזן הקופה

מאזן לשנים 2009 - 2005

ליום 31 בדצמבר					
2005	2006	2007	2008	2009	
אלפי שקלים					
					נכסים שוטפים
					השקעות
					מזומנים ושווי מזומנים
297	910	1,355	318	517	מזומנים בבנקים
11,607	1,681	10,539	9,867	3,311	פקדונות קצרי מועד בבנקים
11,904	2,591	11,894	10,185	3,828	
					ניירות ערך סחירים
3,583	5,842	5,026	4,824	38,422	אגרות חוב ממשלתיות
2,198	1,832	27,280	12,649	13,435	אגרות חוב קונצרניות
2,891	4,022	9,901	(*22,946)	10,088	מניות וניירות ערך אחרים
8,672	11,696	42,207	40,419	61,945	
					ניירות ערך בלתי סחירים
-	-	5,670	1,938	3,124	אגרות חוב קונצרניות
230	246	427	809	131	מניות וניירות ערך אחרים
230	246	6,097	2,747	3,255	
					ריבית ודיבידנד לקבל
-	3	18	27	47	
20,806	14,536	60,216	53,378	69,075	סך כל ההשקעות
					חייבים
-	435	(*67)	177	228	
20,806	14,971	60,283	53,555	69,303	סך כל הנכסים
					זכויות העמיתים והתחייבויות
20,783	14,945	60,222	53,474	69,278	זכויות העמיתים
23	26	(*61)	(*81)	25	זכאים ויתרות זכות אחרות
20,806	14,971	60,283	53,555	69,303	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

(* סווג מחדש)

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

מאזן באחוזים לשנים 2009 - 2008

שיעור השינוי	ליום 31 בדצמבר	
	2008 (*)	2009
	<u>באחוזים</u>	
25.74%	0.59%	0.75%
(74.07%)	18.42%	4.78%
(70.96%)	19.02%	5.52%
515.49%	9.01%	55.44%
(17.92%)	23.62%	19.39%
(66.03%)	42.85%	14.56%
18.43%	75.47%	89.38%
24.57%	3.62%	4.51%
(87.49%)	1.51%	0.19%
(8.43%)	5.13%	4.70%
34.20%	0.05%	0.07%
-	99.67%	99.67%
-	0.33%	0.33%
-	100.00%	100.00%
0.12%	99.85%	99.96%
(76.15%)	0.15%	0.04%
-	100.00%	100.00%

נכסים שוטפים

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים בבנקים

פקדונות קצרי מועד בבנקים

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ריבית ודיבידנד לקבל

סך כל ההשקעות

חייבים

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים והתחייבויות

זכויות העמיתים

זכאים ויתרות זכות אחרות

סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

(* סווג מחדש

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

הסברים וניתוחים לשינויים בהרכב הדוחות הכספיים

כללי

סך הנכסים ל- 31 בדצמבר 2009 מסתכמים ל- 69,303 אלפי ש"ח. מתוכם הסתכמו נכסי הקופה נטו לסך של 69,278 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 53,474 אלפי ש"ח נכסים נטו אשתקד, במהלך 2009 חל גידול של 30% בגובה נכסי הקופה נטו. הנובע בעיקר מתשואה נומינלית נטו חיובית שנוצרה במהלך השנה.

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך 3,828 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בבנקים. יתרות אלו מהוות 5.52% מסך כל נכסי הקופה. בשנה קודמת הסתכמו יתרות אלו לסך של 10,185 אלפי ש"ח והיוו 19.02% מסך כל נכסי הקופה. קיטון בשיעור ההחזקה היחסית של כ-70.96% משנה קודמת. הקופה מחזיקה ביתרות אלו בעיקר בכדי להקטין את "סיכון הנזילות" כלומר, על מנת לשמור על רמת נזילות לצרכי ביצוע תשלומים לעוזבים ולצרכי ביצוע השקעות בשוק ההון.

ניירות ערך סחירים

ניירות ערך סחירים מהווים כ- 89.38% מסך נכסי הקופה כאשר, שנה קודמת יתרות אלו היוו כ- 75.47% מסך נכסי הקופה כלומר גידול של כ- 18.43% בשיעור ההחזקה היחסית. איגרות החוב הממשלתיות מסתכמות ב- 38,422 אלפי ש"ח כאשר שנה קודמת אגרות חוב ממשלתיות הסתכמו בסך של 4,824 אלפי ש"ח. הקופה מחזיקה אגרות חוב ממשלתיות על מנת להקטין את "סיכון האשראי", "סיכון מנפיק" (מדורגות AAA) וכן את "סיכון הנזילות" (בדר"כ אג"ח אלו סחירות מאוד בשוק). אגרות חוב ממשלתיות מהוות כ- 55.44% מנכסי הקופה לעומת שנה קודמת שהיוו כ- 9.01% מנכסי הקופה זוהי עליה בשיעור ההחזקה היחסית של 515.49%. עליה זו נובעת בעיקר מהשקעות חלופיות באג"ח ממשלתי, השקעות אלו בוצעו לצרכי הקטנת הסיכון, כאשר הקופה העדיפה להגדיל החזקות באפיק האג"ח הממשלתי על פניו של האג"ח הקונצרני.

איגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסתכמות ב- 13,435 אלפי ש"ח ומהוות 19.39% מסך נכסי הקופה, שנה קודמת איגרות החוב הקונצרניות הסחירות הסתכמו לסך של 12,649 אלפי ש"ח והיוו כ- 23.62% מסך נכסי הקופה. שיעור ההחזקה היחסי באגרות חוב קונצרניות סחירות קטן בכ- 17.92% מול שנה קודמת. קיטון זה נבע מצמצום ההחזקה באפיק זה בעקבות המשבר בשוק האג"ח הקונצרני והעלאת הסיכון בהחזקת אגרות חוב קונצרניות סחירות. הקופה מקפידה בעת רכישת האג"ח הקונצרני על רמת דירוג גבוהה של החברות וכן דורשת בעת ההשקעה מרווחי ריבית מאג"ח ממשלתי בהתאם לרמות הסיכון והמח"מ המקבילים. מרווחים אלו נבדקים גם באופן שלא יפחתו מהמרווחים כפי שמפורסמים לגבי פערי הריבית בין אג"ח ממשלתי לא סחיר לקונצרני לא סחיר על ידי החברה המצטטת.

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

מניות וניירות ערך אחרים מסתכמים ל- 10,088 ש"ח ומהווים כ- 14.56% מנכסי הקופה לעומת שנה קודמת שאפיק זה הסתכם בסך של 22,946 אלפי ש"ח והיווה כ- 42.85% מסך הנכסים. זהו קיטון בשיעור ההחזקה היחסית של כ- 66.03% משנה קודמת ונובע בעיקר מה קטנת ההשקעה בתעודות סל ומניות בארץ. הקופה משקיעה גם בחו"ל כחלק ממגמה לפיזור השקעות והקטנת סיכונים שוק. ההשקעה בשוק המניות המקומי מסתכמת ל- 6,761 אלפי ש"ח מול שנה קודמת שהשקעה בשוק המקומי הסתכמה לסך של 10,676 אלפי ש"ח כאשר רובה מורכבת ממניות בקבוצת מדד ת"א 25 ומדד ת"א 100. כמו כן, הקופה משקיעה באמצעות תעודות סל על מדדים בארץ ובחו"ל. השקעה זו מסתכמת ל- 1,286 אלפי ש"ח כאשר שנה קודמת השקעה זו הסתכמה לסך של 11,017 אלפי ש"ח.

ניירות ערך בלתי סחירים

סך ההשקעה באגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות מסתכמת ל- 3,124 ש"ח המהווה כ- 4.51% מסך נכסי הקופה, לעומת השקעת שנה קודמת שהסתכמה לסך של 1,938 אלפי ש"ח והיוותה 3.62% מנכסי קופה.

אגרות חוב אלו נרכשו בשל התשואה העודפת שהציעו בעבר על פני אג"ח סחיר והפיקדונות הצמודים וזאת, תוך סיכון יחסי נמוך בשל היותם מדורגים בדירוג גבוה.

הקיטון בשיעור החזקת אגרות החוב נובע מכוונת הקופה להחזיק יותר בניירות ערך סחירים מאשר בניירות ערך שאינם סחירים, כאשר, השקעות לא סחירות יבוצעו רק בעת זיהוי יתרון כלכלי משמעותי על פני ההשקעות במכשירים סחירים.

מניות וניירות ערך בלתי סחירים כוללים השקעה בקרנות השקעה המסתכמת ל- 131 אלפי ש"ח אשר מהווה כ- 0.19% מסך נכסי הקופה, לעומת ההשקעה שבוצעה בשנה קודמת אשר הסתכמה לסך של 809 אלפי ש"ח והיוותה 1.51% מסך נכסי הקופה.

סיכום

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים קטנו ב- 6,357 אלפי ש"ח, באגרות חוב ממשלתיות חל גידול של 33,598 אלפי ש"ח, באגרות חוב קונצרניות סחירות חל גידול של 786 אלפי ש"ח, במניות וניירות ערך אחרים סחירים חל קיטון של 12,858 אלפי ש"ח. באגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות חלה עליה של 1,186 אלפי ש"ח, מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים קטנו ב- 678 אלפי ש"ח.

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

ב. דוחות הכנסות והוצאות

דוח על הכנסות והוצאות לשנים 2005-2009

ליום 31 בדצמבר					
2005	2006	2007	2008	2009	
אלפי שקלים					
					<u>הכנסות (הוצאות)</u>
34	76	187	202	(113)	מזומנים ושווי מזומנים
					<u>מניירות ערך סחירים</u>
214	354	298	605	562	באיגרות חוב ממשלתיות
111	57	463	(6,473)	6,767	באיגרות חוב קונצרניות
523	403	1,107	(11,476)	6,801	במניות וניירות ערך אחרים
848	814	1,868	(17,344)	14,130	
					<u>מניירות ערך שאינם סחירים</u>
-	-	236	(805)	1,337	באיגרות חוב קונצרניות
1	16	4	(72)	286	במניות וניירות ערך אחרים
1	16	240	(877)	1,623	
883	906	2,295	(18,019)	15,640	סך כל ההכנסות (הוצאות)
					<u>הוצאות</u>
178	248	393	831	788	דמי ניהול
38	27	14	56	85	עמלות
-	-	3	2	1	מיסים
216	275	410	889	874	סך כל ההוצאות
667	631	1,885	(18,908)	14,766	<u>הכנסות (הפסדים) נטו</u>

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

דוח שיעורי הכנסה לשנים 2009 - 2008

שיעורי הכנסה		הכנסה		יתרה שנתית ממוצעת	
2008	2009	2008	2009	2008	2009
אחוזים		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
2.33%	(0.95%)	202	(113)	8,656	11,932
8.35%	2.84%	605	562	7,245	19,809
(29.92%)	46.97%	(6,473)	6,767	21,634	14,407
(60.02%)	56.04%	(11,476)	6,801	19,120	12,135
(36.13%)	30.48%	(17,344)	14,130	47,999	46,351
(22.74%)	48.93%	(805)	1,337	3,540	2,733
(17.43%)	39.98%	(72)	286	413	715
(22.19%)	47.07%	(877)	1,623	3,953	3,448
-	-	-	-	45	-
(29.71%)	25.34%	(18,019)	15,640	60,653	61,731

ממזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים
 אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות
 מניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך בלתי סחירים
 אגרות חוב קונצרניות
 מניות וניירות ערך אחרים

מנכסים אחרים

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

הסברים וניתוחים לשינויים בולטים בהרכב ההכנסות ושיעורן

בשנת 2009 הכנסות הקופה מניירות ערך סחירים הסתכמו לסך של 14,130 אלפי ש"ח שהם כ- 96% מסך רווחי הקופה, משקל ניירות הערך הסחירים מכלל הנכסים היה בממוצע שנתי כ-75%. לניירות הערך הסחירים היתה תרומה מהותית לרווחי הקופה השנה כתוצאה מחלקם היחסי הגבוה ביתרה השנתית הממוצעת.

ההכנסות מאג"ח ממשלתיות הסתכמו השנה להכנסות בסך של 562 אלפי ש"ח המהוות כ- 4% מרווחי השנה, אפיק זה מהווה כ-32% מסך הנכסים בממוצע שנתי כאשר בשנה קודמת היווה אפיק זה 12% מסך הנכסים. אפיק האג"ח הקונצרני, המהווה כ-23% מסך הנכסים בממוצע שנתי, הניב רווח של 6,767 אלפי ש"ח שהוא כ-46% מסך רווחי הקופה. בשנה קודמת הווה אפיק זה 36% מסך הנכסים בממוצע שנתי והניב הפסד המהווה כ- 34% מסך הפסדי הקופה.

אפיק המניות וניירות הערך האחרים הסחירים, המהווים כ-20% מסך הנכסים בממוצע שנתי, הניבו רווח של 6,801 אלפי ש"ח, שהם כ-46% מסך רווחי הקופה, בשנה קודמת הוו ניירות אלו 32% מסך הנכסים בממוצע שנתי וכן הם היוו 61% מסך הפסדי הקופה. תמונה זו מלמדת על עודף התשואה החיובית שהייתה לחלק הסחיר ביחס לאחוז ההחזקה מכלל נכסי הקופה, כאשר את התרומה החיובית העיקרית הניבו האג"ח הקונצרני ומניות וניירות ערך אחרים סחירים.

ניירות ערך בלתי סחירים היוו כ- 6% בממוצע שנתי מנכסי הקופה (שנה קודמת - 7%) ותרמו לכ-11% מרווחי הקופה (שנה קודמת כ- 5% מהפסדי הקופה) בפרוט כדלהלן:

א. רווחים מאגרות חוב בלתי סחירות הסתכמו לסך של 1,337 אלפי ש"ח והיוו תרומה של כ- 9% מרווחי הקופה לעומת תרומה להפסדי שנה קודמת בגובה של כ- 4%.

ב. הרווחים ממניות וניירות ערך אחרים לא סחירים הסתכמו לסך של 286 אלפי ש"ח המהווים תרומה חיובית של כ- 2% מרווחי הקופה לעומת תרומה להפסדי שנה קודמת בגובה של פחות מ- 1%.

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

ניתוח הוצאות הקופה

.א.

שיעור	באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי		אלפי ש"ח מדווחים		הוצאות דמי ניהול
	השינוי	2008	2009	2008	
-	1.80%	1.80%	1,090	1,103	דמי ניהול
(2.04%)	(0.49%)	(0.48%)	(259)	(315)	החזרי דמי ניהול
0.76%	1.31%	1.32%	831	788	סך הכל דמי ניהול
-	0.01%	0.01%	35	64	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.01%	0.01%	21	21	עמלות ניהול חיצוני
-	0.02%	0.02%	56	85	סך הכל עמלות
(100.00%)	0.01%	-	2	1	מיסים
0.76%	1.31%	1.32%	889	874	סך כל ההוצאות
0.76%	1.31%	1.32%	831	788	הוצאות שהועברו לצדדים קשורים (לא כולל עמלות)
-	-	-	-	4	עמלות שהועברו לצדדים קשורים

- ב. הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% לשנה בהתאם לתקנונה. דמי הניהול משולמים לחברה המנהלת.
- ג. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים ה ינו 1.80% לפני החזרי דמי ניהול ושיעור של 1.32% לאחר החזרי דמי ניהול. (שנה קודמת - שיעור של 1.8% לפני החזר דמי ניהול ושיעור של 1.31% לאחר החזר דמי ניהול).
- ד. היקף העמלות מותאם למחזור העסקאות שבוצעו וכל זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של הקופה.
- ה. דמי ניהול ברוטו בשנת 2009 (לפני ניכוי החזרי דמי ניהול) גדלו ב- 13 אלפי ש"ח אל מול שנה קודמת, דמי הניהול נגזרו מהיקף הנכסים. במהלך 2009 חלה עליה 30% בהיקף הנכסים נטו לעומת אשתקד ומכאן העלייה בגובה דמי הניהול.

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

ג. דוח על השינויים בזכויות עמיתים

דוחות על השינויים בזכויות עמיתים לשנים 2005 - 2009

ליום 31 בדצמבר					
2005	2006	2007	2008	2009	
<u>אלפי שקלים</u>					
2,869	20,783	14,945	60,222	53,474	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
					<u>הפרשות</u>
12,513	3,125	11,744	6,187	4,219	לפיצויים - בחשבונות מעבידים
					<u>תשלומים לעמיתים</u>
413	11,665	5,528	3,906	6,067	לפיצויים - בחשבונות מעבידים
					<u>העברת זכויות</u>
6,432	6,932	37,787	10,480	9,794	העברת זכויות אל הקופה
(1,285)	(4,861)	(611)	(601)	(6,908)	העברת זכויות מהקופה
5,147	2,071	37,176	9,879	2,886	העברת זכויות נטו
17,247	(6,469)	43,392	12,160	1,038	צבירה נטו
667	631	1,885	(18,908)	14,766	הכנסות (הפסדים), נטו
20,783	14,945	60,222	53,474	69,278	יתרת זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

ניתוח זכויות העמיתים

א. זכויות העמיתים ל-31 בדצמבר 2009 מסתכמים לסך של 69,278 אלפי ש"ח לעומת סך של 53,474 אלפי ש"ח אשתקד. גידול של כ-30% בזכויות שנצברו לעמיתים. הגידול נבע בעיקר בשל כך שהקופה השיגה תשואה נומינלית נטו חיובית.

סה"כ הפקדות השנה הסתכמו לסך של 14,013 אלפי ש"ח לעומת סך של 16,667 אלפי ש"ח שנה קודמת (כולל העברות לקופה), זהו קיטון של 16% בהפקדות לקופה.

הירידה בהפקדות נובעת מכך שהחל מה- ינואר 2008 התקבל בכנסת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3) התשס"ח – 2008 (להלן – "תיקון מס' 3" או "הרפורמה") אשר כולל שורה של תיקוני חקיקה וביניהם: תיקונים לחוק קופות הגמל, לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א - 1981 (להלן – "חוק הביטוח") ולפקודת מס הכנסה והינו בעל השלכות מהותיות על הפעילות בתחום.

תיקון 3 קובע לגבי קופות גמל מרכזיות לפיצויים כי החל מינואר 2011 קופות גמל אלו יפסיקו לקבל הפקדות ובסופו של דבר תפסקנה פעילותן.

קופות מרכזיות לפיצויים שפעלו בשנת 2007 תוכלנה להמשיך ולקבל כספי מעבידים בשל שנות המס שקדמו לשנת 2011, בכפוף לתנאים הבאים:

1. המעביד היה עמית בקופת הגמל בדצמבר 2007.

2. הפקדת הכספים היא בשל עובד שהופקדו בשלו כספים לקופת הגמל עבור חודש דצמבר 2007.

משנת 2008 ואילך לא ניתן יהיה לבצע הפקדת כספים בקופת פיצויים מרכזית בשל עובד שלא הופקדו בגינו כספי פיצויים באותה קופה בדצמבר 2007. בגין עובד שהופקדו עבורו כספים בדצמבר 2007 ניתן להפקיד כספים עד דצמבר 2010.

במהלך שנת 2009 הסתכמו משיכות השנה ב- 12,975 אלפי ש"ח לעומת 4,507 אלפי ש"ח אשתקד, זוהי עליה של 188% בהיקף פדיונות המעסיקים.

לאור המשבר הכלכלי אשר פקד את הארץ והעולם ותחילתו השנת 2008, בוצעו פיטורים ותהליכי התייעלות בחברות רבות בישראל ומכאן העלייה בהיקף פדיונות המעסיקים מהקופה.

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

ניתוח זכויות העמיתים (המשך)

ב. שינוי במספר העמיתים (מעבידים)

סוג העמיתים	מספר חשבונות העמיתים			
	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
מעבידים	433	35	-	468
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה	72	20	-	92

ד. דוח תשואות

דוח תשואות לשנים 2005-2009

תשואה שנתית *

2005	2006	2007	2008	2009
10.54%	10.72%	10.24%	(26.22%)	30.07%

תשואה שנתית ממוצעת נומינלית ברוטו (המחושבת כממוצע הנדסי)

לשנים 2005 - 2009	לשנים 2006 - 2009
5.30%	4.04%

סטיית תקן:

לשנים 2005 - 2009	לשנים 2006 - 2009
18.38%	20.47%

(* תשואה שנתית - שיעור תשואה שנתית נומינלית ברוטו המחושבת ב התאם לתקנה 53 לתקנות מס הכנסה.)

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

ה. דוח ניתוח השקעות ליום 31 בדצמבר 2009

1. תאור כללי של פעילות מדיניות ההשקעות שיושמה בפועל על ידי הקופה

ההחלטות על ההשקעות הקופה נעשות על ידי ועדת ההשקעות.

בין החברה המנהלת לבין הפניקס השקעות נחתם הסכם ניהול השקעות, לפיו הפניקס השקעות מנהלת את השקעות של החברה, והכל בהתאם להנחיות ועדת ההשקעות. ועדת השקעות קובעת את מדיניות ההשקעות של כל הקופות, בהתאם למדיניות ההשקעות שמתווה דירקטוריון החברה.

ועדת ההשקעות מונה שלושה חברים ששני מ מתוכם נציגים חיצוניים שנבחרו על ידי ההנהלה. הועדה מתכנסת פעמיים בחודש.

כאשר יש צורך לקבל אישור להחלטות נוספות בין מועדי ההתכנסות הדו- חודשיים של ועדת ההשקעות, מתבצע סבב טלפוני בין חברי הועדה ומתקבלות ההחלטות.

הועדה דנה בהתפתחויות מקרו כלכליות בשוק ההון המקומי ובשוקי ההון בעולם.

הועדה דנה באפיקי ההשקעה הקיימים כיום בתיק ההשקעות של הקופה ומחליטה לגבי כל אפיק השקעה מהי מידת ההשקעה הראויה להחזקה בו ביחס לסך היקף נכסי הקופה.

הועדה מנחה את מנהל ההשקעות של הקופה ליישם את החלטותיה.

הועדה מקבלת בכל אחת משיבותיה דוח מעקב לצורך בדיקת ישום החלטות הועדה מהישיבה הקודמת. במידת הצורך, יוזמים חברי הועדה ישיבות מעבר לתדירות המוצגות לעיל וכן שיחות טלפוניות בין מועדי התכנסות הועדה, לצורך ליבון נושא השקעה שוטפים המתעוררים מעת לעת.

השקעות הקופה נקבעות בין השאר גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי, תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים ובהפקדות. הדיון בהשקעות ספציפיות מלווה בחומר מקצועי וניתוחים מקצועיים.

ועדת השקעות קובעת את מדיניות ההשקעות של כל הקופות. בדירקטוריון אושר נוהל סמכויות מסחר בניירות ערך. הנוהל מסדיר את מערכת היחסים ודרכי העבודה בין ועדת ההשקעות ומבצעי ההשקעות – עובדי אגף ההשקעות של הפניקס. בנוהל נקבעו מגבלות מסחר בניירות ערך סחירים ברמת עובד מחלקת ההשקעות ומנהל מחלקת ההשקעות. על רכישת הנפקות לא סחירות נקבעו מגבלות לפי דירוג לפי רמת החשיפה לקונצרן או קבוצת לווים.

ההקצאה בין הקופות הינה באופן יחסי בכפוף למדיניות שנקבעה ע"י ועדת השקעות לגבי כל קופה. הקצאה בין חברת האם הפניקס לבין הקופות נעשית רק לאחר שחברי ועדת ההשקעות קיבלו מידע על ההשקעה והחליטו אם ההשקעה מתאימה למדיניות ההשקעות של ועדת ההשקעות וכדאיות העסקה לעמיתים.

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

ה. דוח ניתוח השקעות (המשך)

2. ניתוח השקעות הקופה

תשואה משוקללת	תשואת מדד	שעור האפיק מנכסי הקופה	אפיק השקעה
1.03%	10.33%	9.99%	אג"ח ממשלתיות צמודות מדד
0.26%	2.45%	10.67%	אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות - ריבית קבועה
0.16%	2.63%	6.05%	אג"ח ממשלתיות בלתי צמוד - ריבית משתנה
0.07%	1.30%	5.38%	מק"מ
7.46%	31.97%	23.32%	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
1.78%	40.22%	4.43%	אג"ח לא סחירות פקדונות והלוואות צמודות מדד
11.74%	88.80%	13.22%	מניות ת"א 100
0.88%	116.37%	0.76%	מניות היתר
0.80%	25.75%	3.09%	מניות בחו"ל
0.00%	6.75%	0.02%	אג"ח בחו"ל
0.25%	1.30%	19.33%	מזומנים ושווי מזומנים (נכסים אחרים *)
0.95%	41.70%	2.27%	תעודות סל המחקות מדדי אג"ח בישראל
0.44%	29.68%	1.48%	קרנות השקעה
25.82%		100.00%	סה"כ
30.07%			תשואה בפועל
4.25%			הפרש

(* שיעורם מעל 1% מנכסי הקופה
 (* * תשואה בפועל שהשיגו הניירות ערך הנ"ל
 (***) תשואת אגרות חוב קונצרניות צמודות מט"ח
 (****) תשואה ממוצעת של מדדי בורסיות דאו גונס , נאסדק , ניקיי ואירו 50

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

1. דוח ניהול סיכונים בהשקעות

סיכונים

ניהול פעילות קופת הגמל חשוף למגוון סיכונים המתחלקים לסיכונים מאקרו , סיכונים ענפיים, סיכון אבטחת מידע, סיכונים השקעה (סיכונים נזילות,אשראי ושוק) וסיכונים אחרים (סיכון תפעולי ומשפטי).
ניהול סיכונים אלו נועד לאזן בין מטרת הקופה למקסם את תשואת נכסיה לבין הסיכון הכרוך בהשגת התשואה ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות והעברות של כספים על ידי העמיתים. מצ"ב להלן תיאור סיכון נזילות וסיכון אשראי ושאר הסיכונים להם חשופה הקופה

סיכון נזילות

סיכון נזילות ניתן לפיצול לשני רבדים – סיכון הנובע מירידה במחזורי המסחר בשווקים הפיננסיים הגורם לאי-יכולת לממש את נכסי הקופה , וסיכון נזילות הנובע ממשיכת חסכונות בהיקף רחב ע"י העמיתים. סיכון הנזילות עשוי להתממש בכל אחד מהרבדים בנפרד וגם יחד.

הקופה מחזיקה בעיקר בנכסים בעלי סחירות גבוהה וכן ביתרות מזומנים בשיעור ניכר , על מנת לעמוד בתשלומים והעברות במידה ויידרשו.
במהלך שנת 2009 נבנה בקופה מודל לניהול סיכונים נזילות . החישובים מתבססים על מתודולוגיות מקובלות בתחום ובוחנות השפעה של תרחישי קיצון שונים על יכולת החברה להנזיל את נכסי הקופות . במהלך שנת 2010 יופקו דוחות שוטפים, אשר ירכזו את הניתוחים כאמור ויובאו לדיון בדירקטוריון ובוועדות ההשקעה.

ניתוח נזילות הקופה

נכסים (באלפי ש"ח)		נזילות (בשנים)
2008	2009	
(*50,727	66,023	נכסים נזילים וסחירים
-	73	מח"מ של עד שנה
1,938	3,051	מח"מ מעל שנה
(*809	131	אחרים
<u>53,474</u>	<u>69,278</u>	סך הכל

(* סווג מחדש

היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין נזילות זכויות עמיתים

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות	סך נכסים נזילים וסחירים
0.95	100%	95.30%

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

סיכוני אשראי

הקופה משקיעה חלק מנכסיה ב אג"ח קונצרני ו בפיקדונות שונים במערכת הבנקאית בארץ . אי מילוי התחייבויותיו של הצד הנגדי לעסקה כתוצאה מחדלות פירעון, ואף ירידה בשווי ערך החוב כתוצאה מירידת דירוג האשראי של החייב או הרעה ביכולת ההחזר שלו, משפיעים לרעה על רווחיות הקופה.

במסגרת ניהול סיכוני האש ראי של הקופה , מופקים מדי רבעון דוחות מפורטים בדבר החשיפה הכוללת בחתכים שונים כגון : חשיפה למנפיק , חשיפה לקבוצה , חשיפה גיאוגרפית , חשיפה לדירוגי אשראי וכו' . הדוחות מופצים אחת לרבעון לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון.

במהלך 2009 הפניקס פיתחה והטמיעה מודל לדירוג אשראי עסקי, אשר אושר ע"י המפקח.

מצ"ב סיכוני האשראי לשנים 2009 ו2008:

2008	2009	2008	2009
שיעור מסך הנכסים (באחוזים)		באלפי ש"ח	

נכסים סחירים

16.28%	59.33%	(*8,720	41,115	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
15.00%	13.04%	8,031	9,034	השקעות בנכסי חוב דירוג BBB:-AA
1.35%	2.46%	(*722	1,708	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
32.63%	74.83%	17,473	51,857	סה"כ

נכסים בלתי סחירים

-	0.44%	-	302	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
3.15%	2.62%	1,685	1,815	השקעות בנכסי חוב דירוג BBB:-AA
-	1.45%	-	1,008	השקעות בנכסי חוב דירוג BB + ומטה
0.47%	-	253	-	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
3.62%	4.51%	1,938	3,124	סה"כ
36.24%	79.33%	19,411	54,981	סה"כ השקעה בנכסי חוב

(* סווג מחדש

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

להלן תיאור מגוון הסיכונים להם חשופה הקופה, פרט לסיכוני נזילות ואשראי שצוינו לעיל:

א. סיכוני מאקרו

1. מצב המשק

למצב המשק בכללותו השלכה על קופות הגמל. מיתון במשק, לרבות בשל הרעה במצב הביטחוני או במצב הכלכלה העולמית, עלול לגרום לירידה בהיקף ההפקדות באפיקי החיסכון ואף למשיכת חסכונות לצורך צריכה בהווה, לגידול בחובות אבודים ולהחרפת התחרות בענף.

2. שינויים פוליטיים וכלכליים

אי יציבות פוליטית ואי יציבות כלכלית עלולות להשפיע באופן מהותי על היקף ההשקעות במשק, בעיקר של משקיעים זרים. העדר תוכנית כלכלית ברורה ויציבות בכלכלה פוגעת בפעילות הפירמות ומאלצות את בנק ישראל להתערב בין השאר באמצעות שינוי הריבית. כל האמור לעיל עלול להשפיע מהותית על מחירי הנכסים ועל צבירת הכספים בקופה.

3. שינוי חקיקה

פעילות הקופה מותנית בקבלת אישור קופת גמל מהממונה על אגף שוק ההון. הפקדות העמיתים, תשלומים לעמיתים והשקעות הקופה כפופים לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות הגמל) התשס"ה 2005 והתקנות והחוזרים הנלווים לחוק. שינויים מהותיים ובלתי צפויים בחקיקה עלולים לגרום להוצאות גבוהות הפוגעות ברווחיות הקופה וכן למשיכות כספים ע"י העמיתים.

4. טעמי הציבור

טעמי הציבור בנוגע להעדפות השקעות בחסכון לטווח בינוני וארוך מושפעים ממכלול רחב של גורמים בין השאר נושאי חקיקה, הטבות מס, מצב תעסוקה ומצב שוק ההון. למכלול גורמים אלו יכולה להיות השפעה מהותית על טעמי הציבור והצבירה בקופה בהתאם.

ב. סיכונים ענפיים

גורמי הסיכון הקיימים לקופה הינם בעיקר התחרות בין קופות הגמל כתוצאה מכניסת חברות הביטוח וגופים פרטיים לשוק קופות הגמל ומכירת קופות הגמל הבנקאיות לגופים אלו. שיווק קופות נעשה בידי סוכנים ומשווקים אשר פונים אישית ללקוחות ומציגים בפניהם אלטרנטיבות שונות. השנה השיגה הקופה תשואות עודפות ביחס לענף, תוך הקפדה על רמת סיכון מתונה, ובכך יצרה יתרון תחרותי על פני הקופות האחרות.

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

ג. סיכון אבטחת מידע

סיכוני אבטחת מידע מתייחסים לנתונים כספיים בנוגע להשקעות הקופה וזכויות העמיתים וכן למידע בנוגע לפרטים אישיים של עמיתי הקופה.

בקופה הוגדר מסמך מדיניות לניהול אבטחת מידע. מונה מנהל אבטחת מידע אשר הכתיב ואימץ נהלי עבודה קפדניים הכוללים ביצוע בקרות ובדיקות שוטפות. בנוסף, קיים תהליך של הטמעה ושיפור מתמיד של מערך אבטחת המידע.

במהלך שנת 2009 בוצעו בקופה סקרים בנוגע לסיכוני אבטחת המידע על מערכות שונות במסגרת פעילותה. הקופה סיימה להטמיע פתרונות שונים לאבטחת מידע כגון מניעת זליגת מידע רגיש, ניטור בסיסי נתונים והחלה להפעיל מערכת מרכזית לניהול אירועי אבטחת מידע. במהלך 2010 יוטמעו פתרונות אבטחת מידע נוספים.

ד. סיכוני שוק וסיכונים אחרים

1. סיכוני שוק

במסגרת השקעותיה חשופה הקופה לסיכוני שוק. סיכון שוק הינו הסיכון לירידת ערך נכסי הקופה כתוצאה משינויים במחירי השוק. הקופה מתאימה את תמהיל ההשקעות בתיקים בהתאם להערכות ועדת ההשקעות והתפתחות מדדי הסיכון המחו שבים ביחידה לניהול סיכונים. הדיונים בועדת ההשקעות מתמקדים בין היתר במצב המאקרו כלכלי, מדיניות הריבית בארץ ובחו"ל, שערי החליפין והאינפלציה. סיכוני השוק העיקריים שניצבים בפני הקופה הם:

- סיכון ריבית - הפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים בעקומי הריבית בארץ ובחו"ל. הקופה משקיעה באג"ח ובפיקדונות צמודים, שקליים ובמטבע חו"ל. לפיכך, עלייה בעקומי הריבית בארץ ובחו"ל תגרום להפסדים בתיק כתוצאה מירידת שווי הנכסים.
- סיכוני מטבע - שינויים בשערי החליפין ישפיעו על מחירי הנכסים נקובי המט"ח הכלולים בתיק ההשקעות של הקופה. לפיכך, ירידה בשערי החליפין של המטבעות תגרום לירידה בערך הנכסים המט"חים.
- סיכון מחירי מניות - הקופה חשופה לירידה במחירי המניות בארץ ובחו"ל. בנוסף, הקופה משקיעה בקרנות גידור ובנגזרים שחשופים לתנודות בשוקי ההון.

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

- **סיכון אינפלציה** - ההפסד שיגרם כתוצאה משחיקת ערך הנכסים בעקבות שינויים במדד המחירים לצרכן. הקופה מחזיקה מכשירים פיננסיים לא צמודים שערכם עלול להישחק כתוצאה מעלייה באינפלציה.
- **סיכון "מרווח אשראי"** - ההפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים במרווחי האשראי (Spread Risk) שבין אגרות חוב קונצרניות לבין אגרות חוב ממשלתיות (חסרות סיכון). שינויים במרווחי האשראי אמורים לשקף את השינויים בהסתברות לחדלות פירעון של הלווה (PD) והשינויים שנגזרים מתנודות "השוק".

הקופה הטמיעה מערכות שונות לצורך בקרה אחר סיכונים השוק בפניהם היא ניצבת. הבקרות נשענות על חישובי VAR ותרחישי קיצון שונים שהוגדרו על ידי הקופה, תוך שימוש בשיטות מקובלות לביצוען. חישובי VAR ותרחישי קיצון מתבצעים לפי תרחיש המוגדר כתוצאה של שינויים קיצוניים באופן סימולטאני בפרמטרים העיקריים של סיכונים השוק כולל שערי ריבית, שערי חליפין, מרווחי אשראי ואינפלציה תוך התחשבות בקשרי הגומלין (קורלציות) הקיימים בין גורמי הסיכון השונים. תוצאות החישובים מדווחות באופן שוטף לדירקטוריון ולועדת ההשקעות.

סיכון תפעולי

.2

במהלך פעילותה העסקית חשופה הקופה לסיכונים תפעוליים רבים כגון כשלון מערכות פנימיות, כשל מערכות מידע ומחשוב, לרבות אי אבטחת מידע, טעויות אנוש (עובדים, סוכנים וספקים), הונאות, פשעי מחשב ונזקים חיצוניים לחברה (כגון רעידת אדמה). באופן ספציפי, חלק מהותי מפעילות הקופה (פעילות עסקית, דרישות רגולציה, ותפעול) נשען על מערכות מידע ממוחשבות. לפיכך, היעדר תשתיות מספקות או לחלופין כשלים במערכות המחשב של החברה עלולים להסב נזק מהותי. כמו כן, אי הצלחה בשדרוג מערכות המידע מעת לעת עלולות לפגוע בכושר התחרות של הקופה.

במסגרת ניהול הסיכונים התפעוליים, מתבצעת בפעילות רחבה וענפה הכוללת מגוון בקורות ברמות שונות. החל מבקורות כגון פעילות ועדת הביקורת ודיוני ביקורת בפורום מנכ"ל, דרך בקורות המוטמעות בתהליך העסקי עצמו, ובקורות באפליקציות במערכות המידע. מערך הבקורות מתבסס על נהלי ונוהגי עבודה המוגדרים על ידי המנהלים האחראים על הפעילות.

מערך הביקורת הפנימית בקופה מבצע בקורות על מגוון תחומי פעילות בשנה ובין השאר, בוחן את קיום הבקורות מול הסיכונים התפעוליים תוך מתן המלצות לחיזוק הבקורות ושיפורם.

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

3. סיכון משפטי

הקופה חשופה לתביעות משפטיות מעמיתיה וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו על פי החוק והתקנות. הקופה מקפידה לפעול ולדווח על פי החוק במועד לרשויות וכן לדווח על פי המתכונת הנדרשת ובמועד הנדרש. הקופה מעמידה לרשות העמיתים ומדווחת להם על מצב חשבונותיהם ונמצאת איתם בקשר לעדכוני פרטים ומתן שרות אחר. בשנים האחרונות אין בקופה כמעט הפרשות עמיתים שכירים. אי לכך החשיפה בגין חוק הגנת השכר אינה מהותית. כנגד הקופה לא מתנהלים הליכים משפטיים כל שהם, והקופה אינה מנהלת הליכים משפטיים כלשהם כלפי צד ג'. פעילות הקופה מלווית בייעוץ משפטי שוטף להקטנת סיכון זה.

ז. שונות

א. הקופה איננה נותנת הלוואות לעמיתיה.

ב. הקופה אינה נותנת ביטוח לעמיתיה.

ג. לא הוטלו קנסות על הקופה.