

**הפניקס גמל בע"מ**

**"הפניקס מרכזית לפיצויים" (סגורה)**

=====

**סקירת ההנהלה על מצבה**

**של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה**

**לשנה שנסתיימה ביום 31/12/2009**

**הפניקס גמל בע"מ**  
**"הפניקס מרכזית לפיצויים" (סגורה)**  
=====

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2009

תוכן העניינים

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.
16-21	ד"ח ניהול סיכונים בהשקעות	ו.
21	שונות	ז.

**הפניקס גמל בע"מ**  
**"הפניקס מרכזית לפיצויים" (סגורה)**  
 =====

**א. מאזן הקופה**

**מאזן לשנים 2009 - 2005**

ליום 31 בדצמבר					
2005	2006	2007	2008	2009	
אלפי ש"ח					
					<b>נכסים שוטפים</b>
					<b>השקעות</b>
					<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
34	43	530	59	270	מזומנים בבנקים
1,244	385	657	1,523	5	פקדונות קצרי מועד בבנקים
1,278	428	1,187	1,582	275	
					<b>ניירות ערך סחירים</b>
5,472	6,274	3,706	1,820	4,401	אגרות חוב ממשלתיות
2,734	2,564	5,001	3,156	3,307	אגרות חוב קונצרניות
4,978	4,848	5,031	(*4,269)	1,876	מניות וניירות ערך אחרים
13,184	13,686	13,738	9,245	9,584	
					<b>ניירות ערך בלתי סחירים</b>
513	876	480	388	473	אגרות חוב קונצרניות
380	377	379	334	189	ניירות ערך אחרים
893	1,253	859	722	662	
4,546	3,604	3,167	2,510	2,040	פיקדונות בבנקים
10	6	4	10	7	ריבית לקבל
19,911	18,977	18,955	14,069	12,568	סך כל הנכסים
					<b>זכויות העמיתים והתחייבויות</b>
19,854	18,969	18,941	14,051	12,562	זכויות העמיתים
57	8	14	(*18)	6	זכאים ויתרות זכות אחרות
19,911	18,977	18,955	14,069	12,568	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

\* ( סווג מחדש

## הפניקס גמל בע"מ

### "הפניקס מרכזית לפיצויים" (סגורה)

=====

#### מאזן באחוזים לשנים 2009 - 2008

שיעור השינוי	ליום 31 בדצמבר		
	2008	2009	
	<u>באחוזים</u>		
			<u>נכסים שוטפים</u>
			<u>השקעות</u>
			<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
			מזומנים בבנקים
			פקדונות קצרי מועד בבנקים
411.90%	0.42%	2.15%	
(99.63%)	10.83%	0.04%	
(80.53%)	11.25%	2.19%	
			<u>ניירות ערך סחירים</u>
			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
170.63%	12.94%	35.02%	
17.30%	22.43%	26.31%	
(50.79%)	30.34%	14.93%	
16.06%	65.71%	76.26%	
			<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
			אגרות חוב קונצרניות
			ניירות ערך אחרים
36.23%	2.76%	3.76%	
(36.71%)	2.37%	1.50%	
2.53%	5.13%	5.26%	
(9.02%)	17.84%	16.23%	פיקדונות בבנקים
(14.29%)	0.07%	0.06%	ריבית לקבל
-	100.00%	100.00%	סך כל הנכסים
			<u>זכויות העמיתים והתחייבויות</u>
			זכויות העמיתים
			זכאים ויתרות זכות אחרות
0.09%	99.87%	99.96%	
(69.23%)	0.13%	0.04%	
-	100.00%	100.00%	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

## הפניקס גמל בע"מ

### "הפניקס מרכזית לפיצויים" (סגורה)

=====

#### הסברים וניתוחים לשינויים בהרכב הדוחות הכספיים

##### כללי

סך הנכסים ל- 31 בדצמבר 2009 מסתכמים ל- 12,568 אלפי ש"ח. מתוכם הסתכמו נכסי הקופה נטו לסך של 12,562 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 14,051 אלפי ש"ח נכסים נטו אשתקד, במהלך 2009 חל קיטון של 11% בגובה נכסי הקופה נטו, הנובע בעיקר כתוצאה מריבוי פדיונות שהיו בקופה ואי קבלת הפקדות במהלך השנה.

##### מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 275 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בבנקים. יתרות אלו מהוות 2.19% מסך כל נכסי הקופה. בשנה קודמת הסתכמו יתרות אלו לסך של 1,582 אלפי ש"ח והיוו 11.25% מסך כל נכסי הקופה. קיטון בשיעור ההחזקה היחסית של כ-80.53% 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- 76.26% מסך נכסי הקופה כאשר, שנה קודמת יתרות אלו היוו כ- 65.71% מסך נכסי הקופה כלומר גידול של כ- 16.06% בשיעור ההחזקה היחסית. איגרות החוב הממשלתיות מסתכמות ב- 4,401 אלפי ש"ח כאשר שנה קודמת אגרות חוב ממשלתיות הסתכמו בסך של 1,820 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 החוב הממשלתיות מהוות כ- 35.02% מנכסי הקופה לעומת שנה קודמת שהיוו כ- 12.94% מנכסי הקופה זוהי עליה בשיעור ההחזקה היחסית של 170.63%. 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- 3,307 אלפי ש"ח ומהוות 26.31% מסך נכסי הקופה, שנה קודמת איגרות החוב הקונצרניות הסחירות הסתכמו לסך של 3,156 אלפי ש"ח והיוו כ- 22.43% מסך נכסי הקופה. שיעור ההחזקה היחסי באגרות חוב קונצרניות סחירות גדל בכ- 17.3% אל מול שנה קודמת. בערכים אבסולוטיים לא חל שינוי משמעותי בגובה אגרות החוב הקונצרניות הסחירות בין השנים.

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 לפיצויים" (סגורה)

=====

מניות וניירות ערך אחרים מסתכמים ל- 1,876 ש"ח ומהווים כ- 14.93% מנכסי הקופה לעומת שנה קודמת שאפיק זה הסתכם בסך של 4,269 אלפי ש"ח והיווה כ- 30.4% מסך הנכסים. זהו קיטון בשיעור ההחזקה היחסית של כ- 50.79% משנה קודמת ונובע בעיקר מה קטנת ההשקעה במניות בארץ. הקופה משקיעה גם בחו"ל כחלק ממגמה לפיזור השקעות והקטנת סיכוני שוק.

לא בוצע השנה השקעה במניות בשוק המקומי, אל מול השקעה של 2,795 שהיתה אשתקד בשוק המניות המקומי. כמו כן, הקופה משקיעה באמצעות תעודות סל על מדדים בארץ ובחו"ל. השקעה זו מסתכמת ל- 1,293 אלפי ש"ח כאשר שנה קודמת השקעה זו הסתכמה לסך של 965 אלפי ש"ח.

#### ניירות ערך בלתי סחירים

סך ההשקעה באגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות מסתכמת ל- 473 ש"ח המהווה כ- 3.76% מסך נכסי הקופה, לעומת השקעת שנה קודמת שהסתכמה לסך של 388 אלפי ש"ח והיוותה 2.76% מנכסי קופה.

מרבית השקעת הקופה באג"ח זה נובעת מהשקעות היסטוריות שנעשו בניירות אלו במטרה להבטיח תשואה יציבה לאורך זמן.

ניירות ערך בלתי סחירים כוללים השקעה בקרנות השקעה המסתכמת ל- 189 אלפי ש"ח אשר מהווה כ- 1.5% מסך נכסי הקופה, לעומת ההשקעה שבוצעה בשנה קודמת אשר הסתכמה לסך של 334 אלפי ש"ח והיוותה 2.37% מסך נכסי הקופה.

#### פיקדונות בבנקים

פיקדונות בבנקים מסתכמים לסך של 2,040 אלפי ש"ח ומהווים 16.23% כסך נכסי הקופה לעומת שנה קודמת בה סך הפיקדונות הסתכם ל- 2,510 אלפי ש"ח ושיעור ההחזקה של הפיקדונות הווה כ- 17.84% מנכסי הקופה בשנה קודמת, הקיטון נובע בשל פדיונות שהיו ואי רכישת פיקדונות חדשים אשר הונפקו בדרך כלל בריבית נחותה אל מול השקעות אלטרנטיביות שנבחנו על ידי הקופה.

#### סיכום

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים קטנו ב- 1,307 אלפי ש"ח, באגרות חוב ממשלתיות חל גידול של 2,581 אלפי ש"ח, באגרות חוב קונצרניות סחירות חל גידול של 151 אלפי ש"ח, במניות וניירות ערך אחרים סחירים חל קיטון של 2,393 אלפי ש"ח.

באגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות חלה עליה של 85 אלפי ש"ח, מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים קטנו ב- 145 אלפי ש"ח. פיקדונות בבנקים קטנו ב- 470 אלפי ש"ח אל מול שנה קודמת.

## הפניקס גמל בע"מ

### "הפניקס מרכזית לפיצויים" (סגורה)

=====

#### ב. דוחות הכנסות והוצאות

#### דוח על הכנסות והוצאות לשנים 2009-2005

ליום 31 בדצמבר					
2005	2006	2007	2008	2009	
אלפי שקלים					
					<u>הכנסות (הפסדים)</u>
94	18	48	(5)	51	ממזומנים ושווי מזומנים
					מניירות ערך סחירים:
280	415	324	276	147	איגרות חוב ממשלתיות
136	105	86	(743)	1,118	איגרות חוב קונצרניות
1,079	784	995	(2,922)	1,446	מניות וניירות ערך אחרים
1,495	1,304	1,405	(3,389)	2,711	
					מניירות ערך שאינם סחירים:
50	82	(21)	(52)	62	איגרות חוב קונצרניות
21	(4)	2	35	110	מניות וניירות ערך אחרים
71	78	(19)	(17)	172	
457	75	296	115	339	מפיקדונות בבנקים
2,117	1,475	1,730	(3,296)	3,273	סך כל הכנסות (הפסדים)
					<u>הוצאות</u>
140	167	136	103	78	דמי ניהול
28	7	6	27	21	עמלות
168	174	142	130	99	סך כל ההוצאות
1,949	1,301	1,588	(3,426)	3,174	<u>הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדו"ח</u>

## הפניקס גמל בע"מ

### "הפניקס מרכזית לפיצויים" (סגורה)

=====

#### דוח שיעורי הכנסה לשנים 2008-2009

שיעורי הכנסה		הכנסה		יתרה שנתית ממוצעת		
2008	2009	2008	2009	2008	2009	
אחוזים		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
(0.26%)	4.06%	(5)	51	1,926	1,255	ממזומנים ושווי מזומנים
11.35%	5.54%	276	147	2,432	2,652	ניירות ערך סחירים:
(17.02%)	34.83%	(743)	1,118	4,366	3,210	אגרות חוב ממשלתיות
(62.04%)	53.91%	(2,922)	1,446	4,710	2,682	אגרות חוב קונצרניות
(29.45%)	31.73%	(3,389)	2,711	11,508	8,544	מניות וניירות ערך אחרים
(13.16%)	12.81%	(52)	62	395	484	מניירות ערך בלתי סחירים:
10.14%	32.16%	35	110	345	342	אגרות חוב קונצרניות
(2.30%)	20.82%	(17)	172	740	826	ניירות ערך אחרים
4.09%	14.97%	115	339	2,815	2,265	פיקדונות בבנקים
-	-	-	-	10	7	הכנסות אחרות
(19.39%)	25.38%	(3,296)	3,273	16,999	12,897	סך כל ההכנסות

## הפניקס גמל בע"מ

### "הפניקס מרכזית לפיצויים" (סגורה)

=====

#### הסברים וניתוחים לשינויים בולטים בהרכב ההכנסות ושיעורן

בשנת 2009 הכנסות הקופה מניירות ערך סחירים הסתכמו לסך של 2,711 אלפי ש"ח שהם כ-85% מסך רווחי הקופה, משקל ניירות הערך הסחירים מכלל הנכסים היה בממוצע שנתי כ-66%. 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 147 אלפי ש"ח המהוות כ-5% מרווחי השנה, אפיק זה מהווה כ-21% מסך הנכסים בממוצע שנתי כאשר בשנה קודמת היווה אפיק זה 14% מסך הנכסים. אפיק האג"ח הקונצרני, המהווה כ-25% מסך הנכסים בממוצע שנתי, הניב רווח של 1,118 אלפי ש"ח שהוא כ-35% מסך רווחי הקופה. בשנה קודמת הווה אפיק זה 26% מסך הנכסים בממוצע שנתי והניב הפסד המהווה כ-22% מסך הפסדי הקופה.

אפיק המניות וניירות הערך האחרים הסחירים, המהווים כ-21% מסך הנכסים בממוצע שנתי, הניבו רווח של 1,446 אלפי ש"ח, שהם כ-46% מסך רווחי הקופה, בשנה קודמת הוו ניירות אלו 28% מסך הנכסים בממוצע שנתי וכן הם היוו 85% 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 מניות וניירות ערך אחרים סחירים וזאת עקב עלית המחירים בשוקי המניות בארץ ובעולם.

ניירות ערך בלתי סחירים היוו כ-6% בממוצע ש נתי מנכסי ה קופה (שנה קודמת - 4%) ותרמו לכ-5% מרווחי הקופה (כאשר שנה קודמת היה אפיק זה ללא השפעה) בפרוט כדלהלן:

א. רווחים מאגרות חוב בלתי סחירות הסתכמו לסך של 62 אלפי ש"ח והיוו תרומה של כ-2% מרווחי הקופה לעומת תרומה להפסדי שנה קודמת בגובה של כ-2%.

ב. הרווחים ממניות וניירות ערך אחרים לא סחירים הסתכמו לסך של 110 אלפי ש"ח המהווים תרומה חיובית של כ-3% מרווחי הקופה לעומת תרומה חיובית של כ-1% לקיטון בהפסדי שנה קודמת.

פיקדונות בבנקים היוו כ-18% בממוצע שנתי מנכסי ה קופה (שנה קודמת - 17%) ותרמו לכ-11% מרווחי הקופה לעומת תרומה לקיטון בהפסדי שנה שעברה בגובה 3%.

## הפניקס גמל בע"מ

### "הפניקס מרכזית לפיצויים" (סגורה)

=====

#### ניתוח הוצאות הקופה

א.

	2008	2009	2008	2009	
שיעור השינוי	באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי		אלפי ש"ח מדווחים		
-	0.60%	0.60%	103	78	<u>הוצאות</u> דמי ניהול עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
100.00%	0.01%	0.02%	9	12	עמלות ניהול חיצוני
600.00%	0.01%	0.07%	18	9	סך הכל עמלות
350.00%	0.02%	0.09%	27	21	סך כל ההוצאות
11.29%	0.62%	0.69%	130	99	
-	0.60%	0.60%	103	78	הוצאות שהועברו לצדדים קשורים (לא כולל עמלות)
-	-	-	-	1	עמלות שהועברו לצדדים קשורים

ב. הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 1% לשנה בהתאם לתקנונה. דמי הניהול משולמים לחברה המנהלת.

ג. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים הינו 0.6%. (שנה קודמת - שיעור של 0.6%).

ד. היקף העמלות מותאם למחזור העסקאות שבוצעו וכל זאת בהתאם למדיניות ההשקעות של הקופה.

ה. דמי ניהול ברוטו בשנת 2009 קטנו ב- 25 אלפי ש"ח אל מול שנה קודמת, דמי הניהול נגזרו מהיקף הנכסים. במהלך 2009 חלה ירידה של 11% בהיקף הנכסים נטו וזאת למרות התשואה החיובית הגבוהה שנוצרה במהלך השנה. הירידה בהיקף הנכסים נבעה כתוצאה מעלייה של 215% בהיקף הפדיונות ומחסור בהפקדות במהלך השנה.

## הפניקס גמל בע"מ

### "הפניקס מרכזית לפיצויים" (סגורה)

=====

#### ג. דוח על השינויים בזכויות עמיתים

#### דוחות על השינויים בזכויות עמיתים לשנים 2009-2005

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2005	2006	2007	2008	2009	
אלפי שקלים					
18,216	19,854	18,969	18,941	14,051	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
					הפרשות:
151	109	98	16	-	לפיצויים - בחשבונות מעבידים
					תשלומים לעמיתים:
(384)	(850)	(1,169)	(1,480)	(4,663)	לפיצויים - בחשבונות מעבידים
					העברת זכויות:
(78)	(1,445)	(545)	-	-	העברת זכויות מהקופה
(311)	(2,186)	(1,616)	(1,464)	(4,663)	צבירה נטו
1,949	1,301	1,588	(3,426)	3,174	הכנסות (הפסדים), נטו
19,854	18,969	18,941	14,051	12,562	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר

## הפניקס גמל בע"מ

### "הפניקס מרכזית לפיצויים" (סגורה)

=====

#### ניתוח זכויות העמיתים

- א. הקופה נסגרה להצטרפות מעבידים חדשים החל מ- 31 בדצמבר, 2005. מעביד הקיים בקופה אשר ביצע משיכה של כל הכספים שהצטברו לזכותו בקופה לא יוכל לבצע לה הפקדה נוספת.
- ב- 31.12.2009 הסתכמו זכויות העמיתים לסך של 12,562 אלפי ש"ח לעומת סך של 14,051 אלפי ש"ח אשתקד. קיטון של כ- 11% בזכויות שנצברו לעמיתים וזאת למרות התשואה החיובית שהשיגה הקופה במהלך השנה. הקיטון נבע בעיקר בשל מחסור בהפקדות השנה ועליה של 215% בהיקף הפדיונות.
- השנה לא היו הפקדות לקופה לעומת הפקדות בגובה 16 אלפי ש"ח אשתקד.
- המחסור 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- 4,663 אלפי ש"ח לעומת 1,480 אלפי ש"ח אשתקד, זוהי עליה של 215% 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 לפיצויים" (סגורה)

=====

#### ב. שינוי במספר העמיתים (מעבידים)

מספר חשבונות העמיתים \* (

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	סוג העמיתים
53	1	-	54	מעבידים

מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

12 - - - 12

(\* כולל חשבונות שנסגרו

#### ד. דוח תשואות

שיעור תשואה שנתית נומינלית ברוטו -

תשואה שנתית * (									
2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
5.33%	4.76%	0.98%	12.64%	9.22%	11.59%	7.75%	9.35%	(18.42%)	28.36%

תשואה שנתית ממוצעת נומינלית ברוטו (המחושבת כממוצע הנדסי) -

לשנים 2000 - 2009	לשנים 2006 - 2009
6.56%	5.38%

סטיית תקן -

לשנים 2000 - 2009	לשנים 2006 - 2009
11.02%	16.70%

\* תשואה שנתית - שיעור תשואה שנתית נומינלית ברוטו המחושבת בהתאם לתקנה 53 לתקנות מס הכנסה.

## הפניקס גמל בע"מ

### "הפניקס מרכזית לפיצויים" (סגורה)

=====

#### 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 ששניים 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 ה שאר 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.

חברי ועדת ההשקעות מקבלים בכל ישיבה פירוט הנכסים של הקופות ודוח ביצוע המפרט את השינויים שבוצעו כמתחייב מהחלטות ועדת ההשקעות בישיבתה הקודמת.

## הפניקס גמל בע"מ

### "הפניקס מרכזית לפיצויים" (סגורה)

=====

ה. דוח ניתוח השקעות (המשך)

ב. ניתוח השקעות הקופה

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת מדד	שעור האפיק מנכסי הקופה	אפיק השקעה
0.50%	10.33%	4.86%	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
0.25%	2.45%	10.13%	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית קבועה
0.10%	2.63%	3.67%	אג"ח ממשלתי בלתי צמוד - ריבית משתנה
0.02%	1.30%	1.91%	מק"מ
8.73%	40.22%	21.70%	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
0.44%	6.75%	6.53%	אג"ח קונצרני צמוד מט"ח
7.24%	40.22%	18.00%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמוד מדד
11.75%	88.80%	13.24%	מניות ת"א 100
0.42%	114.84%	0.37%	מניות היתר - ללא ת"א 100
0.00%	184.25%	0.00%	אופציות Wstnarr
1.25%	25.75%	4.85%	מניות בחו"ל
0.13%	1.30%	9.74%	מזומנים ושווי מזומנים
			(* נכסים אחרים
0.78%	41.70%	1.86%	תעודות סל המחקות מדדי אג"ח בישראל
<u>0.93%</u>	29.70%	<u>3.14%</u>	קרנות השקעה
1.71%		5.00%	
32.54%	599.51%	100.00%	סה"כ
28.36%			תשואה בפועל
(4.18%)			הפרש

(\* ששיעורם מעל 1% מנכסי הקופה

## הפניקס גמל בע"מ

### "הפניקס מרכזית לפיצויים" (סגורה)

=====

#### ו. 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 ושווק) 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	
10,819*	9,860	נכסים נזילים וסחירים
154	377	מח"מ של עד שנה
2,744	2,136	מח"מ מעל שנה
334	189	אחרים
14,051	12,562	סך הכל

ב. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין נזילות זכויות עמיתים

סך נכסים נזילים וסחירים	סך זכויות עמיתים נזילות
78%	100%
0.78	100%

(\* סווג מחדש)

## הפניקס גמל בע"מ

### "הפניקס מרכזית לפיצויים" (סגורה)

=====

#### 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 האשראי 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		באלפי ש"ח	
(באחוזים)			

#### נכסים סחירים

21.94%	40.81%	(*3,087	5,129
12.89%	18.68%	1,813	2,348
<u>0.54%</u>	<u>1.84%</u>	(*76	231
35.37%	61.33%	4,976	7,708

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות  
 השקעות בנכסי חוב דירוג BBB:-AA  
 השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות  
 סה"כ

#### נכסים בלתי סחירים

14.36%	14.64%	2,020	1,840
<u>6.24%</u>	<u>5.35%</u>	878	673
20.60%	20.00%	2,898	2,513
<u>55.97%</u>	<u>81.33%</u>	<u>7,874</u>	<u>10,221</u>

השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות  
 השקעות בנכסי חוב דירוג BBB:-AA  
 סה"כ

סה"כ השקעה בנכסי חוב

(\* סווג מחדש

## הפניקס גמל בע"מ

### "הפניקס מרכזית לפיצויים" (סגורה)

=====

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 הקופות 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 לפיצויים" (סגורה)

=====

#### 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 בקורות 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 המחושבים 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 לפיצויים" (סגורה)

=====

- **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 סימולטני 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 לפיצויים" (סגורה)

=====

3. סיכון משפטי

הקופה חשופה לתביעות משפטיות מעמי תיה 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.

ז. שונות

- א. אין הקופה נוהגת לתת הלוואות לעמיתה.
- ב. אין לקופה עסקאות עם בעלי עניין פרט לתשלום דמי ניהול לחברה המנהלת.
- ג. לא התרחש אירוע משמעותי בין תאריך הדוחות הכספיים למועד פרסומם.
- ד. 1. ערבות החברים להתחייבויות הקופה בעת פרוק מוגבלת בסכום של 0.0001 ש"ח לכל חבר.  
2. הפניקס הישראלי, חברה לביטוח בע"מ, ערבה לכך שהסכומים שיוחזרו לזכאים לא יפחתו בשום מקרה, מהסכומים שהופקדו על ידם בקופה.