

**הפניקס פנסיה וגמל בע"מ**

**"הפניקס השתלמות"**

=====

**סקירת ההנהלה על מצבה**

**של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה**

**לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2012**

# הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

## "הפניקס השתלמות"

=====

סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר, 2012

### תוכן העניינים

#### ע מ ו ד י ם

3-4	1. מאפיינים כלליים
5	2. ניתוח זכויות עמיתי הקרן
6	3. מידע אודות דמי הניהול
7-9	4. ניתוח מדיניות ההשקעות
10-22	5. ניהול סיכונים

# הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

## "הפניקס השתלמות"

=====

### 1. מאפיינים כלליים

שם קופת הגמל ותאור כללי:

הפניקס השתלמות (להלן "הקרן"), הינה קופת גמל למטרת השתלמות. העמיתים החוסכים בה הינם עצמאיים ושכירים המפקידים כספי השתלמות. קרן ההשתלמות מנוהלת בנאמנות בידי חברה מנהלת שהינה גוף מוסדי. הקרן נועדה לחיסכון לטווח ארוך ובינוני. פעילות הקרן כפופה לרישוי המתקבל מאגף שוק ההון באוצר בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם.

שם חברה מנהלת:

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר "הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ") (להלן: "החברה"). החברה הינה חברה בת בבעלות מלאה (100%) של הפניקס חברה לביטוח בע"מ והיא חברה נכדה של הפניקס אחזקות בע"מ. החברה קבלה לניהולה בנאמנות, את כל קופות הגמל שנוהלו על ידי הפניקס גמל בע"מ (להלן: "הפניקס גמל"), לרבות הקרן, החל מיום 1 במרץ 2010 בתחולה רטרואקטיבית מיום 1 בינואר 2010, בכפוף למתווה שאושר על ידי הממונה על שוק ההון הביטוח והחיסכון ורשות המיסים.

מועד ההתקשרות:

שנת 2010.

סוג העמיתים:

עצמאיים ושכירים.

מועד הקמת הקרן:

הקרן הוקמה בשנת 2004.

סוגי אישור מס הכנסה שיש לקרן:

הקרן פועלת בתחום קרנות ההשתלמות. מס' אישורי קופות:

מספר אישור	קרן
964	הפניקס השתלמות - מסלול כללי
968	הפניקס השתלמות - מסלול מנייתי
1354	הפניקס השתלמות - מסלול ללא מניות
1483	הפניקס השתלמות - מסלול שיטת הפניקס (המסלול החל לפעול מחודש נובמבר 2012).

האישורים ניתנו על ידי משרד האוצר- אגף שוק ההון ביטוח וחסכון, ותוקפם לשנה. תוקף האישורים האחרונים שניתנו לקופות הינו עד ליום 31 בדצמבר 2012.

# הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

## "הפניקס השתלמות"

=====

### 1. מאפיינים כלליים (המשך)

#### שיעורי הפרשה מרביים:

1. **בקן השתלמות לעובדים - בשיעורים מהמשכורת, (כהגדרתה בסעיף 3 לפקודה):**  
הפרשות מעביד: עד 7.5%  
הפרשות עובד: עד 2.5%  
ובלבד שהשיעורים לא יעלו על השיעורים הנקובים בהסכם הקיבוצי כמשמעו בחוק הסכמים קיבוציים תשי"ז-1957, והפרשות העובד לא יפחתו משליש מהפרשות המעביד.
2. **בקן השתלמות לעצמאים - שיעור ההפרשה המירבי לגבי הפקדות יחיד שיש לו בשנת המס הכנסה מעסק או משלח-יד.**
3. **בקן השתלמות לחברי קיבוץ - שיעור ההפרשה המירבי לגבי סכומים שהופקדו עבור חברי קיבוץ בהתאם לסעיף 58א' יחולו על המושב השיתופי.**
4. **בקן השתלמות לחברי מושב שיתופי - שיעור ההפרשה המירבי לגבי סכומים שהופקדו עבור עמית מושב שיתופי בהתאם לסעיף 58א לפקודה, אם אישר הנציב לפי סעיף 61 לפקודה, כי הוראות סעיף 58א יחולו על המושב השיתופי.**

ראה פירוט לעיל.

#### מסלולי השקעה:

תקנון הקרן שונה בהתאם לאישור אגף שוק ההון, הביטוח והחיסכון כמתחייב מהעברת הניהול לידי החברה ביום 1 לינואר 2010.

#### שינוי מסמכי יסוד:

קרן פרטית.

#### סוג הקרן:

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

#### 2. ניתוח זכויות עמית הקרן

א. יחס נזילות ומשך חיים ממוצע של החיסכון

חסכוניות שהבשילו		משך חיים ממוצע
31 בדצמבר		
2012		
בשנים	%	
2.17	38.17%	מסלול כללי
2.09	32.15%	מסלול מנייתי
2.36	42.28%	מסלול ללא מניות

#### ב. שינוי במספר העמיתים

מספר חשבוניות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
17,445	1,882	3,719	15,608	שכירים
6,021	619	1,233	5,407	עצמאיים
23,466	2,501	4,952	21,015	סך הכל
3,004	-	763	2,241	מתוכם חשבוניות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

#### הסבר לטבלת שינויים במספר העמיתים

לסוף שנת 2012 ישנם 17,445 חשבוניות במעמד שכיר.

לסוף שנת 2012 ישנם 6,021 חשבוניות במעמד עצמאי.

החשבוניות במעמד עצמאי מהווים 74.34% מחשבוניות הקרן ואילו, החשבוניות במעמד שכיר מהווים 25.66% מחשבוניות הקרן לסוף שנה זו.

השנה נפתחו בקרן 4,952 חשבוניות חדשים ונסגרו 2,501 חשבוניות בקרן.

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

### 3. מידע אודות דמי הניהול

#### א. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2012								
שיטת הפניקס		ללא מניות		מנייתי		כללי		
סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	סך נכסים באלפי ש"ח	מספר עמיתים	
2,934	1,623	12,165	251	6,138	165	90,124	2,282	0%-0.49%
977	818	10,426	313	9,381	267	77,585	2,191	0.50%-0.99%
122	359	37,318	1,257	24,990	871	323,578	10,794	1.00%-1.49%
15	49	2,890	266	2,260	135	27,561	2,029	1.50%-2.00%

#### ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן

##### לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

0.87%	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
116,474	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
2,576	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

#### 4. ניתוח מדיניות ההשקעות

##### א. תיאור כללי של פעילות מדיניות ההשקעות שיושמה בפועל על ידי הקרן

ההחלטות על השקעות הקרן נעשות על ידי ועדת ההשקעות. ועדת ההשקעות קובעת את מדיניות ההשקעות של כל הקופות, בהתאם למדיניות ההשקעות שמתווה דירקטוריון החברה. השקעות הקרן נקבעות בין השאר גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי, תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים ובהפקדות. 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 בהתאם לדירוג ולפי רמת החשיפה לקונצרן או לקבוצת לווים. ההקצאה בין הקופות הינה באופן יחסי בכפוף למדיניות שנקבעה ע"י ועדת השקעות לגבי כל קרן.

##### ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות ביחס לשנה קודמת

###### מסלול כללי

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים גדלו ב- 990 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל גידול של 25,570 אלפי ש"ח, בנכסי חוב שאינם סחירים חל גידול של 868 אלפי ש"ח, במניות חלה עליה של 14,618 אלפי ש"ח ובהשקעות אחרות חלה עליה של 13,032 אלפי ש"ח.

###### מסלול מנייתי

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים קטנו ב- 2,254 אלפי ש"ח, בנכסי חוב שאינם סחירים חל גידול של 41 אלפי ש"ח, במניות חלה ירידה של 8,630 אלפי ש"ח ובהשקעות אחרות חלה עליה של 10,750 אלפי ש"ח.

###### מסלול ללא מניות

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים קטנו ב- 1,446 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל גידול של 14,736 אלפי ש"ח ו בנכסי חוב שאינם סחירים חל קיטון של 232 אלפי ש"ח.

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

#### 4. ניתוח מדיניות ההשקעות (המשך)

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות ביחס לשנה קודמת (המשך)

##### מסלול שיטת הפניקס

מסלול זה הופעל לראשונה בסוף שנת 2012. בניתוח כללי ניתן לראות, כי מזומנים ושווי מזומנים עמדו על סך של 1,420 אלפי ש"ח, נכסי חוב סחירים עמדו על סך של 2,015 אלפי ש"ח, מניות עמדו על סך של 339 אלפי ש"ח והשקעות אחרות עמדו על סך של 281 אלפי ש"ח.

#### ג. השוואה של תשואת הקרן למדד הייחוס

##### 1. מסלול כללי

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק ההשקעה
3.04%	18.85%	50% - מדד ת"א 100 MSCI WORLD AC - 50%	35.25%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
2.50%	21.71%	אג"ח ממשלתי כללי	32.97%	אג"ח ממשלתי
2.26%	16.47%	תל בונד 60	27.60%	אג"ח קונצרני (קרנות נאמנות תעודות סל)
0.38%	31.33%	-	4.18%	אחר
8.18%			100%	סה"כ
9.78%				תשואת המסלול נומינלית ברוטו:
1.60%	-	-	-	הפרש תשואת המסלול

##### 2. מסלול מנייתי

תשואת מדד הייחוס	מדד הייחוס	מדיניות ההשקעה בהתאם לתקנון
7.21%	מדד ת"א 100	לפחות 50% מהנכסים יושקעו במניות. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולתנאים שנקבעו בתקנות ההשקעה. הנכסים במסלול זה יושקעו בארץ או בחו"ל.
9.78%		תשואת המסלול נומינלית ברוטו:
2.57%		הפרש תשואת המסלול



## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

#### 4. ניתוח מדיניות ההשקעות (המשך)

ג. השוואה של תשואת הקרן למדד הייחוס (המשך)

#### 3. מסלול ללא מניות

תשואת מדד הייחוס	מדד הייחוס	מדיניות ההשקעה בהתאם לתקנון
	מדד ממשלתי צמוד 0-2	מח"מ הנכסים לא יעלה על 4 שנים.
2.56%		
4.43%		תשואת המסלול נומינלית ברוטו:
1.87%		הפרש תשואת המסלול

#### 4. מסלול שיטת הפניקס

מסלול שיטת הפניקס החל פעילותו במהלך חודש דצמבר 2012.

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

#### 5. ניהול סיכונים

##### א. פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות

במסגרת פעילותה העסקית חשופה קרן ההשתלמות למגוון רחב של סיכונים. ניהול הסיכונים מתבצע תוך איזון בין מטרת הקרן למקסם את תשואת נכסיה לבין הסיכון הכרוך בהשגת התשואה ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות והעברות של כספים על ידי העמיתים.

ראה פירוט למדיניות הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בדוח תיאור עסקי התאגיד.

##### ב. סיכוני נזילות

קיימים שני מקורות עיקריים לסיכון נזילות – סיכון הנובע מירידה במחזורי המסחר בשווקים הפיננסיים הגורם לאי-יכולת לממש לממש את נכסי הקרן, וסיכון נזילות הנובע ממשיכת חסכונות בהיקף רחב ע"י העמיתים. סיכון הנזילות עשוי להתממש בכל אחד מהרבדים בנפרד וגם יחד.

הקרן מחזיקה בעיקר בנכסים בעלי סחירות גבוהה, על מנת לעמוד בתשלומים והעברות במידה ויידרשו. במסגרת ועדות ההשקעה והדירקטוריון נקבעת מדיניות השקעה העוסקת, בין היתר, ביתרות המזומנים המיועדות לפעילות השוטפת של הקרן.

סיכוני הנזילות מנוהלים במסגרת מודל שפותח עבור הקרן. החישובים מתבססים על מתודולוגיות מקובלות בתחום ובוחנות השפעה של תרחיש קיצון על יכולת החברה להנזיל את נכסי הקופות. במהלך שנת הדיווח הופקו דוחות שוטפים, אשר ריכזו את הניתוחים כאמור. כמו כן, מדווחות תוצאות המודל לדירקטוריון ולוועדת ההשקעות.

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ב. סיכוני נזילות (המשך)

1. להלן ניתוח נזילות הקרן ברמה מצרפית

ליום 31 בדצמבר 2012	
סה"כ	
נכסים (באלפי ש"ח)	
561,845	נכסים נזילים וסחירים
6,199	מח"מ של עד שנה
43,450	מח"מ מעל שנה
17,069	אחרים
628,563	סך הכל נכסי השקעה נטו

#### היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין זכויות עמיתים הניתנים למשיכה

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות	סך נכסים נזילים וסחירים
234.08%	240,021	561,845

2. להלן ניתוח נזילות הקרן ברמת מסלולים \*

שיטת הפניקס	ללא מניות	מנייתי	כללי	
נכסים (באלפי ש"ח)				
4,053	62,071	40,348	455,373	נכסים נזילים וסחירים
-	376	41	5,782	מח"מ של עד שנה
-	367	-	43,083	מח"מ מעל שנה
1	5	2,380	14,683	אחרים
4,054	62,819	42,769	518,921	סך הכל נכסי השקעה נטו

#### היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין זכויות עמיתים הניתנים למשיכה

4,053	62,071	40,348	455,373	סך נכסים נזילים וסחירים
1,696	26,554	13,752	198,019	סך זכויות עמיתים נזילות
238.97%	233.75%	293.40%	229.96%	יחס

\* ראה גם סעיף 2 לעיל - ניתוח זכויות עמיתי הקרן.

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

#### 5. ניהול סיכונים (המשך)

##### ג. סיכוני שוק:

במסגרת השקעותיה חשופה הקרן לסיכוני שוק. סיכון שוק הינו הסיכון לירידת ערך נכסי הקרן כתוצאה משינויים במחירי השוק. ניהול סיכוני השוק בקרן מתבצע, בין היתר, באמצעות התאמת תמהיל ההשקעות במסלולים (בעיקר הכלליים) בהתאם להערכות ועדת ההשקעות ולמדדי הסיכון המחושבים ביחידה לניהול סיכונים. הדיונים בוועדת ההשקעות מתמקדים בין היתר במצב המאקרו כלכלי, מדיניות הריבית בארץ ובח"ל, שערי החליפין והאינפלציה. סיכוני השוק העיקריים שניצבים בפני הקרן הם:

- סיכון ריבית - הפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים בעקומי הריבית בארץ ובח"ל. הקרן משקיעה באג"ח ובהלוואות צמודות, שקליות ובמטבע חוץ. לפיכך, עלייה בעקומות הריבית בארץ ובח"ל תגרום להפסדים בתיק כתוצאה מירידת שווי הנכסים.
  - סיכוני מטבע - שינויים בשערי החליפין ישפיעו על מחירי הנכסים נקובי וצמודי המט"ח הכלולים בתיק ההשקעות של הקרן. לפיכך, ירידה בשערי החליפין של המטבעות תגרום לירידה בערך הנכסים צמודי המט"ח. חשיפה זו מגודרת בחלקה ע"י השקעה בנגזרים על שערי המט"ח.
  - סיכון מחירי המניות - הקרן חשופה לירידה במחירי המניות בארץ ובח"ל. בנוסף להשקעה הישירה במניות, הקרן משקיעה בקרנות גידור, קרנות השקעה, תעודות סל ובנגזרים שחשופים לתנודות בשוקי ההון.
  - 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". הקרן משקיעה בחוב קונצרני שקלי, צמוד מדד ומט"ח וחשופה להתרחבות מרווחי האשראי.
  - סיכון מדד - ההפסד שייגרם כתוצאה משחיקת ערך הנכסים בעקבות שינויים במדד המחירים לצרכן. הקרן מחזיקה מכשירים פיננסיים לא צמודים למדד שערכם עלול להישחק כתוצאה מעלייה באינפלציה.
- הקרן הטמיעה מערכות שונות לצורך בקרה אחר סיכוני השוק בפניהם היא ניצבת. הבקורות נשענות על חישובי VAR ותרחישי קיצון שונים שהוגדרו על ידי הקרן, תוך שימוש בשיטות מקובלות לביצוען. חישובי VAR ותרחישי קיצון מתבצעים לפי תרחישי שינוי קיצוני וסימולטאני בפרמטרים העיקריים של סיכוני 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 ולוועדת ההשקעות.

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

#### 5. ניהול סיכונים (המשך)

##### ג. סיכוני שוק (המשך):

##### 1. סיכון מדד וסיכון מטבע

##### מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2012

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
518,921	98,676	139,441	280,804
1,842	(4,584)	-	6,426

סך נכסי השקעה נטו של קרן ההשתלמות חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

##### מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2012

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
42,769	8,564	41	34,164
(10,589)	(10,832)	-	243

סך נכסי השקעה נטו של קרן ההשתלמות חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

##### מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2012

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
62,819	-	6,920	55,899

סך נכסי השקעה נטו של קרן ההשתלמות

##### מסלול שיטת הפניקס

ליום 31 בדצמבר 2012

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
4,054	748	996	2,310
422	422	-	-

סך נכסי השקעה נטו של קרן ההשתלמות חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

#### 5. ניהול סיכונים (המשך)

##### ג. סיכוני שוק (המשך)

##### 2. סיכון ריבית

ליום 31 בדצמבר 2012	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
1%-	1%+
2.15%	(2.15%)
1.47%	(1.47%)

מסלול כללי

מסלול ללא מניות

##### 3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים

למצב המשק בכללותו השלכה על תיק ההשקעות של קופות הגמל. מיתון או שגשוג כלליים במשק, משפיעים בצורה מהירה על שווי תיק ההשקעות של הקרן, בעיקר על החלק ההוני/מנייתי הסחיר אשר מטבעו נחשב בעל סיכון מובנה גבוה ומגיב במהירות לשינויים האמורים.

עם זאת, עלולים ענפים מסוימים לחוות טלטלות או להיפגע בצורה חמורה יותר מכלל המשק כתוצאה משינויים כגון שינויי רגולציה, מבנה תעסוקה עולמי, משברים גלובליים, פתיחת שווקים לתחרות, שינוי בטעמי הציבור וכד'. כך ראינו שינויים קיצוניים בשנים האחרונות בענפי התקשורת, הנדל"ן (בארץ ובח"ל), הבנקאות (בעיקר בחו"ל), הטקסטיל וכו' שהביאו לירידות חדות בשווי החברות בענפים מסוימים. לאור האמור קיימת חשיבות לפיזור ענפי של השקעות הקרן.

להלן פירוט החשיפה של השקעות המסלולים במניות לפי ענפים:

##### מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2012					
%	סך הכל	בח"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100
מסה"כ					
16.06%	13,314	-	-	-	13,314
3.57%	2,961	-	-	-	2,961
13.06%	10,825	504	91	1,520	8,710
14.19%	11,767	531	1,051	1,495	8,690
19.68%	16,314	2,250	-	928	13,136
1.64%	1,361	-	-	392	969
11.41%	9,457	1,102	-	374	7,981
10.92%	9,064	-	-	1,254	7,810
9.47%	7,854	-	-	58	7,796
100.00%	82,917	4,387	1,142	6,021	71,367

##### ענף משק

בנקים

ביטוח

מסחר ושירותים

נדל"ן ובינוי

תעשייה

ביומד

טכנולוגיה

השקעה ואחזקות

נפט וגז

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

#### מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2012

% מסה"כ	סך הכל	בח"ל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100
11.92%	2,318	-	-	2,318
4.12%	802	-	-	802
14.52%	2,823	87	716	2,020
12.16%	2,365	221	314	1,830
21.56%	4,192	485	380	3,327
2.13%	415	-	125	290
11.95%	2,323	403	154	1,766
11.58%	2,252	-	444	1,808
10.06%	1,955	-	14	1,941
100.00%	19,445	1,196	2,147	16,102

#### ענף משק

בנקים  
ביטוח  
מסחר ושירותים  
נדל"ן ובינוי  
תעשייה  
ביומד  
טכנולוגיה  
השקעה ואחזקות  
נפט וגז

#### מסלול שיטת הפניקס

ליום 31 בדצמבר 2012

% מסה"כ	נסחרות במדד ת"א 100
20.07%	68
2.65%	9
2.95%	10
15.04%	51
7.37%	25
7.37%	25
31.87%	108
5.90%	20
6.78%	23
100.00%	339

#### ענף משק

בנקים  
ביטוח  
ביומד  
טכנולוגיה  
מסחר ושירותים  
נדל"ן ובינוי  
תעשייה  
השקעה ואחזקות  
נפט וגז

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

#### 5. ניהול סיכונים (המשך)

##### ד. סיכוני אשראי:

הקרן משקיעה חלק מנכסיה באג"ח קונצרני ובהלוואות בארץ ובח"ל. 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 שווי נכסי החוב של הקרן ועל התשואה בה. בשנים האחרונות חוו השוק המקומי והבינלאומי התממשות של סיכוני אשראי בדמות דחיית מועדי פירעון, הסדרי חוב, ובמקרים מסוימים אף העברת השליטה בחברות לידי מחזיקי אגרות החוב או פירוקה. במסגרת ניהול סיכוני האשראי של הקרן, מופקים באופן תדיר ע"י בקר האשראי של החברה דוחות מפורטים בדבר החשיפה הכוללת בחתכים שונים כגון: חשיפה למנפיק, חשיפה לקבוצה, חשיפה גיאוגרפית, חשיפה לדירוגי אשראי וכו'. הדוחות מופצים לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון. כחלק מניהול סיכוני האשראי, פותח מודל לדירוג אשראי עסקי, אשר אושר ע"י המפקח והוטמע בקרן. המודל מורכב מנדבך כמותי ומנדבך איכותי ולוקח בחשבון הן את איכות האשראי של הלווה והן את איכות הבטחות. כמו כן, קיים פורום חוב בחברה העוקב באופן שוטף אחר איכות האשראי של נכסי החוב בהן מושקעת הקרן וממליץ על נקיטת פעולות הנדרשות במידה וקיימת ירידה באיכות האשראי של השקעות מסוימות.

#### 1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

##### מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2012

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
312,931	48,865	264,066

בארץ

##### מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2012

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
41	41	-

בארץ

##### מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2012

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
59,149	743	58,406

בארץ



## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

#### 5. ניהול סיכונים (המשך)

##### ד. סיכוני אשראי (המשך)

##### מסלול שיטת הפניקס

ליום 31  
בדצמבר 2012

סחירים
2,015

בארץ

#### 2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

##### א. נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2012		
שיטת הפניקס	ללא מניות	כללי
דירוג מקומי		
אלפי ש"ח		
1,644	55,341	186,434
260	1,404	28,834
111	1,555	43,187
-	106	3,561
-	-	2,050
2,015	58,406	264,066
-	336	6,304
-	62	20,721
-	-	1,627
-	23	864
-	322	19,349
-	743	48,865
2,015	59,149	312,931
4,030	507	23,340

##### נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

##### נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

##### סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (\*)

(\*) נכסי החוב בדירוג פנימי אינם מדורגים על ידי חברה חיצונית

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

#### 5. ניהול סיכונים (המשך)

##### ד. סיכוני אשראי (המשך)

##### 3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים בהן משקיעה הקרן נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א.

שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים שנבחרה במכרז ע"י אגף שוק ההון.

נכון לתאריך המאזן נקבע שווי הנכסים ע"י חברת "מרווח הוגן" המחשבת לצורך כך את שיערי ההיוון.

##### פירוט ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

מסלול כללי	מסלול ללא מניות	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג
ליום 31 בדצמבר 2012 באחוזים		
0.58%	3.20%	AA ומעלה
4.21%	3.63%	A ומעלה
6.07%	5.78%	BBB
-	20.72%	נמוך מ-BBB

#### 4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאונים סחירים

##### מסלול כללי

מסלול כללי	
ליום 31 בדצמבר 2012	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
59.58%	186,434
6.21%	19,445
0.50%	1,567
10.36%	32,405
11.94%	37,350
0.65%	2,038
10.08%	31,553
0.41%	1,285
0.27%	854
100.00%	312,931

##### ענף משק

אגרות חוב ממשלתיות  
בנקים  
ביטוח  
מסחר ושירות - מסחר  
נדל"ן ובינוי  
תעשייה  
השקעה ואחזקות  
נפט וגז  
אחר

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים אשראי (המשך)

#### מסלול מנייתי

מסלול כללי	
ליום 31 בדצמבר 2012	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
100.00%	41

#### ענף משק

אחר

#### מסלול ללא מניות

מסלול כללי	
ליום 31 בדצמבר 2012	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
93.56%	55,341
1.22%	720
1.76%	1,042
1.18%	693
0.05%	29
0.15%	90
1.73%	1,026
0.35%	208
100.00%	59,149

#### ענף משק

אגרות חוב ממשלתיות  
בנקים  
מסחר ושירות - מסחר  
נדל"ן ובינוי  
תעשייה  
טכנולוגיה  
השקעה ואחזקות  
אחר

#### מסלול שיטת הפניקס

מסלול כללי	
ליום 31 בדצמבר 2012	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
81.59%	1,644
9.18%	185
4.42%	89
2.23%	45
0.89%	18
0.15%	3
1.54%	31
100.00%	2,015

#### ענף משק

אגרות חוב ממשלתיות  
בנקים  
מסחר ושירות - מסחר  
נדל"ן ובינוי  
תעשייה - מזון  
תעשייה - אלקטרוניקה  
השקעה ואחזקות

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

#### 5. ניהול סיכונים (המשך)

##### ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים

###### סיכונים תפעוליים

במהלך פעילותה העסקית חשופה הקרן 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 הקרן (פעילות עסקית, דרישות רגולציה, ותפעול) נשען על מערכות מידע ממוחשבות. לפיכך, היעדר תשתיות מספקות או לחלופין כשלים במערכות המחשב של הקרן עלולים להסב נזק מהותי. כמו כן, אי הצלחה בשדרוג מערכות המידע מעת לעת עלולות לפגוע בכושר התחרות של הקרן.

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

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

- ראה גם דוח תיאור עסקי התאגיד.

###### סיכון משפטי

הקרן חשופה לתביעות משפטיות מעמיתיה וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו על פי החוק והתקנות. הקרן מקפידה לפעול ולדווח על פי החוק במועד לרשויות על פי המתכונת הנדרשת ובמועד הנדרש. הקרן מעמידה לרשות העמיתים דיווח על מצב חשבונותיהם ונמצאת איתם בקשר לעדכוני פרטים ומתן שרות אחר. כנגד הקרן לא מתנהלים הליכים משפטיים כל שהם והקרן אינה מנהלת הליכים משפטיים.

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

#### 5. ניהול סיכונים (המשך)

##### ו. גילוי לבקורות ונהלים לגבי הגילוי:

##### 1. בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

2. במהלך התקופה המכוסה ביום 31 בדצמבר 2012 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

#### דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת הפניקס פנסיה וגמל בע"מ בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2012, הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

י"ר הדירקטוריון	<u>בני שיזף</u>	_____ (חתימה)
מנכ"ל	<u>עמוס לוזן</u>	_____ (חתימה)
מנהל כספים	<u>יוסי וקסלבאום</u>	_____ (חתימה)

תאריך אישור הדוח: 18 במרס 2013

## דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של הפניקס השתלמות

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח  
וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הפניקס השתלמות המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר, 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות ובהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 18 במרס 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

# הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

## "הפניקס השתלמות"

=====

### הצהרה (certification)

#### אני עמוס לוזון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הפניקס השתלמות (להלן: "קרן ההשתלמות") לשנת 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן ההשתלמות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן ההשתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בהפניקס פנסיה וגמל בע"מ המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן ההשתלמות; וכן -  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בהפניקס פנסיה וגמל בע"מ, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן -
5. אני ואחרים בהפניקס פנסיה וגמל בע"מ המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן -  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

18 במרס 2013	עמוס לוזון	מנכ"ל	
תאריך	שם	תפקיד	חתימה



# הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

## "הפניקס השתלמות"

=====

### הצהרה (certification)

אני יוסי וקסלבאום, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הפניקס השתלמות (להלן: "קרן ההשתלמות") לשנת 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן ההשתלמות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן ההשתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בהפניקס פנסיה וגמל בע"מ המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן ההשתלמות; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בהפניקס פנסיה וגמל בע"מ, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
5. אני ואחרים בהפניקס פנסיה וגמל בע"מ המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

18 במרס 2013	יוסי וקסלבאום	מנהל הכספים	
תאריך	שם	תפקיד	חתימה

**הפניקס פנסיה וגמל בע"מ**

**הפניקס השתלמות**

**דוחות כספיים ליום  
31 בדצמבר, 2012**

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס השתלמות

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2012

תוכן העניינים

דף

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוחות על המצב הכספי – מצרפיים
4	דוחות על המצב הכספי – פרוט לפי מסלולים
5	דוחות הכנסות והוצאות – מצרפיים
6	דוחות הכנסות והוצאות – פרוט לפי מסלולים
7	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
8	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
9 - 27	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של  
הפניקס השתלמות

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הפניקס השתלמות המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס, 2013 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל אביב  
18 במרס, 2013

ליום 31 בדצמבר		באור	
2011	2012		
אלפי ש"ח			
רכוש שוטף			
34,759	33,469		מזומנים ושווי מזומנים
1,115	249	3	חייבים ויתרות חובה
35,874	33,718		
השקעות פיננסיות			
282,166	324,487	4	נכסי חוב סחירים
48,972	49,649	5	נכסי חוב שאינם סחירים
96,374	102,701	6	מניות
94,537	118,600	7	השקעות אחרות
522,049	595,437		
557,923	629,155		סך כל הנכסים
2,955	691	8	זכאים ויתרות זכות
554,968	628,464		זכויות עמיתים
557,923	629,155		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

18 במרס 2013			
יוסי וקסלבאום מנהל הכספים	עמוס לוזון מנכ"ל	בני שיזף יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר							
מסלול שיטת הפניקס *	מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי		
2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	
אלפי ש"ח							
							<b>רכוש שוטף</b>
1,420	5,111	3,665	3,499	1,245	26,149	27,139	מזומנים ושווי מזומנים
1	134	5	-	26	981	217	חייבים ויתרות חובה
1,421	5,245	3,670	3,499	1,271	27,130	27,356	
							<b>השקעות פיננסיות</b>
2,015	43,670	58,406	-	-	238,496	264,066	נכסי חוב סחירים
-	975	743	-	41	47,997	48,865	נכסי חוב שאינם סחירים
339	-	-	28,075	19,445	68,299	82,917	מניות
281	-	-	11,268	22,018	83,269	96,301	השקעות אחרות
2,635	44,645	59,149	39,343	41,504	438,061	492,149	
4,056	49,890	62,819	42,842	42,775	465,191	519,505	<b>סך כל הנכסים</b>
8	3	20	193	6	2,759	657	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
4,048	49,887	62,799	42,649	42,769	462,432	518,848	<b>זכויות עמיתים</b>
4,056	49,890	62,819	42,842	42,775	465,191	519,505	<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

(\* ראה ביאור 1 ד').

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012		
אלפי ש"ח		באור	
<b>הכנסות (הפסדים)</b>			
207	301		ממזומנים ושווי מזומנים
-	-		מהשקעות:
8,677	20,076		מנכסי חוב סחירים
(913)	8,128		מנכסי חוב שאינם סחירים
(40,706)	9,247		ממניות
(9,679)	15,172		מהשקעות אחרות
(42,621)	52,623		
(42,414)	52,924		סך כל ההכנסות (הפסדים)
<b>הוצאות</b>			
6,574	7,059	9	דמי ניהול
425	1,015	10	עמלות ניהול השקעות
141	178	13	מיסים
7,140	8,252		סך כל ההוצאות
(49,554)	44,672		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
מסלול שיטת הפניקס *	מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
אלפי ש"ח						

<u>הכנסות (הפסדים)</u>						
-	36	27	95	(37)	76	311
ממזומנים ושווי מזומנים						
מהשקעות:						
1	1,703	2,361	(7)	-	6,981	17,714
מנכסי חוב סחירים						
-	18	45	(241)	2	(690)	8,081
מנכסי חוב שאינם סחירים						
(3)	-	-	(13,733)	1,418	(26,973)	7,832
ממניות						
(1)	8	14	(2,327)	2,643	(7,360)	12,516
מהשקעות אחרות						
(3)	1,729	2,420	(16,308)	4,063	(28,042)	46,143
(3)	1,765	2,447	(16,213)	4,026	(27,966)	46,454
סך כל ההכנסות (הפסדים)						
<u>הוצאות</u>						
-	492	664	579	500	5,503	5,895
דמי ניהול						
-	10	16	36	104	379	895
עמלות ניהול השקעות						
-	-	-	1	21	140	157
מיסים						
-	502	680	616	625	6,022	6,947
סך כל ההוצאות						
(3)	1,263	1,767	(16,829)	3,401	(33,988)	39,507
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה						

(\* ראה ביאור 1 ד').

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
559,608	554,968	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
128,737	131,242	תקבולים מדמי גמולים
49,434	57,324	תשלומים לעמיתים
		העברות צבירה לקרן:
10,758	14,531	העברות מקופות גמל
12,452	6,432	העברות בין מסלולים
23,210	20,963	
		העברות צבירה מהקרן:
45,147	59,625	העברות לקופות גמל
12,452	6,432	העברות בין מסלולים
57,599	66,057	
(34,389)	(45,094)	העברות צבירה, נטו
(49,554)	44,672	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
554,968	628,464	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר

(\* ראה ביאור 1 ד').

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
מסלול שיטת הפניקס *	מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
אלפי ש"ח						
-	36,337	49,887	56,361	42,649	466,910	462,432
1,713	9,720	12,701	11,363	9,115	107,654	107,713
-	3,836	6,201	3,824	2,908	41,774	48,215
2,338	974	5,511	1,300	152	8,484	6,530
-	9,576	5,040	1,271	519	1,605	873
2,338	10,550	10,551	2,571	671	10,089	7,403
-	3,124	4,912	4,727	9,082	37,296	45,631
-	1,023	994	2,266	1,077	9,163	4,361
-	4,147	5,906	6,993	10,159	46,459	49,992
2,338	6,403	4,645	(4,422)	(9,488)	(36,370)	(42,589)
(3)	1,263	1,767	(16,829)	3,401	(33,988)	39,507
4,048	49,887	62,799	42,649	42,769	462,432	518,848

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקרן:

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקרן:

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר

(\* ראה ביאור 1 ד').

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. הפניקס השתלמות (להלן - הקרן) הוקמה והחלה את פעילותה בשנת 2004. הקרן הינה קרן השתלמות המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ החל מיום 1 בינואר, 2010. עד לסדדיום 31 בדצמבר, 2009 נוהלה הקרן על ידי הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ (לשעבר הפניקס גמל בע"מ) (להלן: הפניקס מאוזנות). בשנת 2009 הוחלט להעביר את ניהולן של קופות הגמל שנוהלו על ידי הפניקס מאוזנות לניהול הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת) בהתאם להסכם העברה שנחתם בין החברות. מתווה העברת ניהול קופות הגמל אושר ביום 9 בפברואר, 2009 על ידי אגף שוק ההון, ביטוח והחיסכון. במסגרת זו נדרשה החברה המנהלת לשנות את שם החברה, תקנות ההתאגדות ותקנוני הקופות. החברה המנהלת קיבלה אישור מרשות המסים למתווה בהתאם למתחייב במתווה הפעולה שהגישה לאוצר, שתמציתו העברת נכסים בין חברות אחיות בהתאם להוראת סעיף 104ב(ו) לפקודת מס הכנסה, כאשר הפניקס גמל בע"מ והחברה המנהלת תהיינה שתיהן באחזקתה המלאה של הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה האם). בהתאם למוסכם עם אגף שוק ההון, הביטוח והחיסכון, העברת הקופות המנוהלות על ידי הפניקס מאוזנות בוצעה ביום 31 במרץ, 2010 רטרואקטיבית מיום 1 בינואר, 2010. שינוי תקנוני הקופות וקרנות הפנסיה המתחייב מהליכי המיזוג אושר על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ב. בדוחות כספיים אלה:

הקרן	- הפניקס השתלמות.
החברה המנהלת	- הפניקס פנסיה וגמל בע"מ.
צדדים קשורים	- כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
בעלי עניין	- כהגדרתם בגילוי דעת 29 של לשכת רואי החשבון.
אגף שוק ההון	- אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
הממונה	- הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
מדד	- מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ג. בהתאם להוראות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון אוחדו הדוחות הכספיים של המסלולים השונים בקרן.

ד. בהתאם לאישור שנתקבל מאגף שוק ההון ביטוח וחיסכון של משרד האוצר קיימים במסגרת הקרן אפיקי השקעה כדלקמן:

- הפניקס השתלמות כללי - מסלול בו הקרן אינה מתחייבת להשקיע באפיק ספציפי.
- הפניקס השתלמות מנייתי - מסלול בו מתחייבת הקרן להשקיע לפחות ב-50% מנכסי המסלול במניות.
- הפניקס השתלמות ללא מניות - מסלול בו מתחייבת הקרן להשקיע באג"ח ממשלתי, אג"ח קונצרני, ניירות ערך ופיקדונות במח"מ שאינו עולה על ארבע שנים. המסלול הופעל בחודש אוקטובר 2008.
- מסלול שיטת הפניקס - מסלול בו החברה תשקיע על פי הרכב השקעות אישי אותו תקבע החברה לעמית, מעת לעת, בהתאם להוראות נספח א' לתקנון הקרן. הרכב ההשקעות האישי יהיה מבוסס על תמהיל של סלי מדדים מתוך היצע סלי המדדים שהחליטה החברה להשקיע בהם, לפי שיקול דעתה. המסלול הופעל בנובמבר 2012.

באור 1: - כללי (המשך)

ה. תקנון הקופה שונה ב- 2.11.2009 במסגרת השינוי התוסף מסלול חדש בשם "שיטת הפניקס", במסלול זה הרכב ההשקעות יהיה אישי בהתאם לבחירת העמית ויהיה מבוסס על תמהיל סלי מדדים מתוך היצע סלי מדדים שהחברה מחליטה להשקיע בהם.

בנוסף, לאחר תאריך המאזן ביום 1 בינואר, 2013 תוקן תקנון הקרן בכל הקשור להתאמת סעיף דמי ניהול בתקנון לאור פרסום תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) התשע"ב- 2012. התקנון תוקן ללא צורך באישור פרטני ממועד האוצר וזאת בהתאם למכתב שפורסם מטעם אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון מיום 11 בספטמבר 2012, ומכתב נוסף מיום 31 בדצמבר 2012 לפיהם רשאויות חברות מנהלות של קופות גמל לתקן את תקנון הקרן, ולאור שינוי מבנה דמי ניהול הניתן לגבייה מעמית הקרן בנוסח האמור במכתבים אלה.

עד שנת 2013, דמי הניהול המקסימאליים שהיו מותרים לגבייה בקופת הגמל היו עד 2% מהנכסים. לאור תיקון התקנון האמור, החל מיום 1 בינואר, 2014 דמי הניהול המרביים שניתן לגבות בקופת הגמל יהיו 1.05% מהצבירה ו-4% מההפקדות. שנת 2013 תהיה שנת מעבר ובה ניתן יהיה לגבות לא יותר מ-1.1% מהצבירה ו-4% מההפקדות.

ו. החל משנת 2013 נחתם הסכם תפעול בין לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן: "לאומי") לבין החברה, לפיו לאומי ייתן לחברה שירותי תפעול לחשבונות העמיתים בקופות הגמל שבניהול החברה (למעט בגין קופת הגמל וקרן ההשתלמות בניהול אישי), בתמורה לדמי תפעול חודשיים (להלן: "הסכם התפעול"). הסכם התפעול עם לאומי החליף את הסכם התפעול עם בנק מזרחי טפחות בע"מ אשר הסתיים בסוף שנת 2012.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי החשבונאות

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום. דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

ב. הערכת נכסים והתחייבויות

1. שווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על חודש ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

2. השקעות נכללו כדלקמן:

א. החל משנת 2005 מיישמת הקרן את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שערך הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שער הריבית להיוון נקבעו על ידי חברת "שערי ריבית" שסיפקה ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים (ראה ג' להלן).

בהתאם להוראת שעה חוזר גופים מוסדיים 2009-9-2, החל מחודש ינואר, 2009, רשאית הקרן לשערך נכסי חוב לא סחירים שנרכשו החל מחודש זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2009 לפי עלות מתואמת.

ב. ביום 16 במרס, 2011 פרסם משרד האוצר- אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, את חוזר גופים מוסדיים 2011-9-2, שקבע הוראות חדשות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי. החוזר קבע, בין היתר, הגדרות והוראות חדשות לחישוב ניירות ערך דלי סחירות, נכסים לא סחירים מורכבים, מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

2. השקעות נכללו כדלקמן: (המשך)

ג. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2012 ו-2011 נכללו כמפורט להלן:

- |   |  |
|---|--|
| <p>- לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על-ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לתקופות הפרעון, לתנאי ההצמדה ולדירוגי הסיכון השונים. לפרוט נוסף ראה ביאור ג'.</p> | <p>אגרות חוב קונצרניות<br/>ושטרי הון בלתי סחירים</p> |
| <p>- לפי שווי בבורסה ליום המאזן.</p>  | <p>ניירות ערך סחירים<br/>בישראל</p>                  |
| <p>- לפי שווי הוגן, המחושב בהסתמך על הדוחות הכספיים האחרונים של הקרנות הערוכים לפי עקרונות חשבונאיים מקובלים.</p>   | <p>קרנות הון סיכון וקרנות<br/>השקעה בלתי סחירות</p>  |
| <p>- לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על-ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לתקופות הפרעון, לתנאי ההצמדה ולדירוגי הסיכון השונים.</p>                          | <p>פקדונות בבנקים והלוואות</p>                       |
| <p>- לפי הערכת שווי מומחה ליום המאזן.</p>   | <p>מניות לא סחירות</p>                               |
| <p>- משוערכים על-פי נוסחה מקובלת להערכת נכסים מסוג זה הלוקחת בחשבון בין היתר, את שיעורי הריבית האפקטיבית להיוון ואת הזמן הנותר עד פקיעת החוזה בשינויים המתאימים.</p>  | <p>חוזים עתידיים בלתי<br/>סחירים</p>                 |
| <p>- לפי השער ליום המאזן המתפרסם על-ידי חברה מצטטת בחו"ל.</p>   | <p>פקדונות מובנים בחו"ל</p>                          |
| <p>- לפי שער בבורסה ליום המאזן (לפי השער שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדוח שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שער החליפין היציגים ליום המאזן).</p>  | <p>ניירות ערך סחירים בחו"ל</p>                       |
| <p>- לפי נוסחה המבוססת על מודל בלק אנד שולס, בהתאם להוראות אגף שוק ההון.</p>  | <p>כתבי אופציה בלתי<br/>סחירים</p>                   |

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. בסיס ההכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות על בסיס צבירה.

ד. בסיס רישום הפקדות ומשיכות של עמיתים

ההפקדות ומשיכות של עמיתים נכללות על בסיס מזומן.

ה. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים, בהתאם לכללים שנקבעו על-ידי אגף שוק ההון ובהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופות הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

ו. תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 י' לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקרן לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי. בשנה הקודמת, הימים ה-30 וה-31 לחודש דצמבר, לא נחשבו כימי עסקים בהתאם לתקנות הנ"ל. לאור האמור לעיל, שערך הנכסים וזקיפת התשואה לעמיתים הוצגה בשנה הקודמת נכון ליום 29 בדצמבר 2011. למרות האמור לעיל, זכויות העמיתים באותה שנה כללו גם יתרות בגין הפקדות שבוצעו במהלך ה-30 בחודש דצמבר 2011.

ז. שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
באחוזים		
2.28	2.55	1.44
(5.99)	7.66	(2.30)

שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)  
שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

א. חייבים ויתרות חובה מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
1,110	248
5	1
<u>1,115</u>	<u>249</u>

ריבית ודיבידנד לקבל

אחרים

ב. חייבים ויתרות חובה לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
מסלול שיטת הפניקס *	מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
אלפי ש"ח						
-	134	5	-	26	976	217
1	-	-	-	-	5	-
<u>1</u>	<u>134</u>	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>26</u>	<u>981</u>	<u>217</u>

ריבית ודיבידנד לקבל

אחרים

(\* ראה ביאור 1 ד').

א. נכסי חוב סחירים - מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
186,077	243,419
95,855	81,058
234	10
282,166	324,487

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. נכסי חוב סחירים – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
מסלול שיטת הפניקס *	מסלול ללא מניות		מסלול כללי	
2012	2011	2012	2011	2012
אלפי ש"ח				
1,644	40,521	55,341	145,556	186,434
371	3,149	3,065	92,706	77,622
-	-	-	234	10
371	3,149	3,065	92,940	77,632
2,015	43,670	58,406	238,496	264,066

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

(\*) ראה ביאור 1 ד'.



באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

א. נכסי חוב שאינם סחירים - מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
28,152	29,050
-	928
20,820	19,671
48,972	49,649

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ב. נכסי חוב שאינם סחירים – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2011	2012	2011	2012	2011	2012
אלפי ש"ח					
577	398	-	-	27,575	28,652
-	23	-	41	-	864
398	322	-	-	20,422	19,349
975	743	-	41	47,997	48,865

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ג. קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לנ"ע בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011 (להלן - מודל מרווח הוגן), מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית הוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - מודל מרווח הוגן). מאותו מועד הפסיקה קבוצת שערי ריבית לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר והמעבר למודל מרווח הוגן ייושם כשינוי אומדן. אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש לראשונה ביום המעבר.

בעקבות פסק דין של בית המשפט העליון אשר הורה על ביטול המכרז בו זכתה קבוצת מרווח הוגן פורסם מכרז חדש. ביום 15 באוקטובר, 2012 הודיע משרד האוצר שקבוצת "שערי ריבית" זכתה במכרז האמור. הקבוצה הזוכה תהיה אחראית על המתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית להוון תזרימי המזומנים של נכסי חוב לא סחירים. בשלב זה אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר תמשיך מרווח הוגן בע"מ לספק שירותים אלו עד ליום 30 באפריל 2013 והמעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי שערי ריבית בע"מ יהיה ביום ה-22 באפריל, 2013 כאשר הציטוטים שתספק מרווח הוגן בע"מ החל מאותו יום ישמשו לצורכי בדיקות ובקרה.

א. מניות - מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
95,259	101,559
1,115	1,142
96,374	102,701

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ב. מניות – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
מסלול שיטת הפניקס *	מסלול מנייתי		מסלול כללי	
	2011	2012	2011	2012
אלפי ש"ח				
339	28,075	19,445	67,184	81,775
-	-	-	1,115	1,142
339	28,075	19,445	68,299	82,917

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

(\* ראה ביאור 1 ד').

א. השקעות אחרות - מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	

		השקעות אחרות סחירות
55,145	74,398	תעודות סל
14,256	28,258	קרנות נאמנות
-	61	מכשירים נגזרים
723	177	אופציות
74	26	כתבי אופציה
70,198	102,920	

		השקעות אחרות שאינן סחירות
7,051	9,816	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
1,219	982	מכשירים נגזרים
16,050	4,842	מוצרים מובנים
19	-	אופציות
-	40	כתבי אופציה
24,339	15,680	
94,537	118,600	

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. השקעות אחרות – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
מסלול שיטת הפניקס *	מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2012	2011	2012	2011	2012
אלפי ש"ח				

279	9,902	15,266	45,243	58,853
-	-	4,381	14,256	23,877
-	-	-	-	61
-	35	10	688	167
-	20	7	54	19
279	9,957	19,664	60,241	82,977

**השקעות אחרות סחירות**

תעודות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

אופציות

כתבי אופציה

**השקעות אחרות שאינן סחירות**

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

כתבי אופציה

-	-	-	7,051	9,816
-	45	528	1,174	454
2	1,260	1,813	14,790	3,027
-	6	-	13	-
-	-	13	-	27
2	1,311	2,354	23,028	13,324
281	11,268	22,018	83,269	96,301

(\* ראה ביאור 1 ד').

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. מכשירים נגזרים – מצרפי

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של הנכסים הפיננסיים לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
28,358	6,824	מניות
3,537	(8,476)	מטבע זר
(7,014)	(6,673)	ריבית
24,881	(8,325)	

ד. מכשירים נגזרים – לפי מסלולים

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של הנכסים הפיננסיים לתאריך הדוח הכספי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
מסלול שיטת הפניקס *		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2012	2011	2012	2011	2012	2011
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
156	1,452	243	26,906	6,425	מניות
-	2,294	(10,832)	1,243	2,356	מטבע זר
266	-	-	(7,014)	(6,939)	ריבית
422	3,746	(10,589)	21,135	1,842	

(\*) ראה ביאור 1 ד'.

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

א. זכאים ויתרות זכות - מצרפי

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
29	12	חברה מנהלת
13	81	מוסדות
2,913	592	התחייבויות בגין נגזרים
-	6	אחרים
2,955	691	

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

ב. זכאים ויתרות זכות – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

מסלול שיטת הפניקס *	מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
				אלפי ש"ח		
	-	3	7	2	-	24
	-	-	13	-	-	13
	2	-	-	191	6	2,722
	6	-	-	-	-	-
	8	3	20	193	6	2,759
						657

(\*) ראה ביאור 1 ד'.

באור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2012	2011
אלפי ש"ח	
7,059	6,574

דמי ניהול

ב. שיעור דמי הניהול מעמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2012	2011	2012	2011	2012	2011
אלפי ש"ח					
2%	2%	2%	2%	2%	2%
1.20%	1.18%	1.19%	1.19%	1.19%	1.21%

**דמי ניהול מסך הנכסים:**

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין  
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

א. עמלות ניהול השקעות – מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
86	291
130	166
-	61
209	469
-	28
425	1,015

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

עמלות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2011	2012
שיעור מתוך נכסי הקרן	
0.02%	0.05%
0.02%	0.03%
-	0.01%
0.04%	0.01%

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל



באור 10 - עמלות ניהול השקעות (המשך)

ב. עמלות ניהול השקעות – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2011	2012	2011	2012	2011	2012
אלפי ש"ח					
9	14	7	37	70	240
1	2	29	30	100	134
-	-	-	-	-	61
-	-	-	37	209	432
-	-	-	-	-	28
10	16	36	104	379	895

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

עמלות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2011	2012	2011	2012	2011	2012
שיעור מתוך נכסי הקרן					
0.02%	0.02%	0.02%	0.09%	0.02%	0.05%
-	-	0.07%	0.07%	0.02%	0.03%
-	-	-	-	-	0.01%
-	-	-	0.09%	0.04%	0.08%

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

באור 11 - תשואת מסלולי השקעה  
א. תשואת מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2008	2009	2010	2011	2012	
2.44%	(27.58%)	36.12%	10.92%	6.02%	9.78%	מסלול כללי
(2.44%)	(46.57%)	80.34%	16.66%	(28.39%)	9.78%	מסלול מנייתי
4.90%	-	5.61%	5.41%	4.14%	4.43%	מסלול ללא מניות

ב. תשואת מסלולי השקעה – שיטת הפניקס (\*)

תשואה שנתית נומינלית ברוטו	2012	
(2.31%)		השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד ת"א 100
0.58%		השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד תל בונד 20
(0.86%)		השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד ממשלתי צמוד 0-2
(0.41%)		השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד ממשלתי צמוד 2-5
0.26%		השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד מק"מ
1.62%		השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד אג"ח לא צמוד ריבית קבועה
2.15%		השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד דאו ג'ונס יורסטוקס 50
(2.70%)		השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד s&p 500
1.74%		השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד msci שווקים מתעוררים
(2.49%)		השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד Barclays capital
(0.74%)		השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד J.P.Morgan
(3.12%)		השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד IBovx \$ Liquid
(2.55%)		השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב ליבור דולר ארה"ב לחודש
		(*) מסלול שיטת הפניקס הופעל בסוף שנת 2012

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	

**ההרכב:**

(29)	(12)
------	------

החברה מנהלת

(\*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור בגין אגרות חוב בלתי סחירות עמדה על 909 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
6,574	7,059
6	8

דמי ניהול לחברה מנהלת

עמלות ניהול השקעות

הקרן אושרה לצורכי מס כקופת גמל עד ליום 31 בדצמבר, 2013.

הכנסות הקרן אינן חייבות במס הכנסה, למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר.

א. מיסים - מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
141	178

מיסים בגין ניירות ערך זרים

ב. מיסים – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2011	2012	2011	2012
אלפי ש"ח			
1	21	140	157

מיסים בגין ניירות ערך זרים

- א. חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם.
- לתאריך הדוח, היקף חובות המעבידים הסתכם לסך של 168 אלפי ש"ח. נכון לתאריך הדוח, החברה המנהלת פנתה במכתבי דרישה למעסיקים אשר טרם הסדירו את חובם כלפי הקרן. במידה והדרישות לא תיענה, החברה תפעל להגשת תביעות משפטיות כנגד המעבידים.
- ב. לקרן התחייבויות להשקיע בקרנות השקעה בסכום של כ- 6 מיליוני ש"ח.
- ג. לקרן התחייבויות בגין מסגרות אשראי לא מנוצלות בסכום של כ- 2 מיליוני ש"ח.
- ד. הקרן העמידה ביטחונות להבטחת חובות לבנק בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב 2012.
- ה. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-16 "טיוב נתוני זכויות העמיתים בגופי המוסדיים" מיום 18 בנובמבר, 2012
- החוזר מגדיר את הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי על מנת להבטיח, ככל הניתן, כי רישום זכויות העמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. במסגרת פרויקט הטיוב עליו מורה החוזר גוף מוסדי נדרש לבצע את הפעולות הבאות לגבי נתוני ממשק האחזקות:
1. עריכת סקר פערים אודות המידע הקיים ברמת מוצרים, עמיתים ומעבידים.
  2. בניית מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו בסקר הפערים מהיבט השפעתם.
  3. הכנת תכנית עבודה מפורטת לטיפול בכשלים שנמצאו בסקר הפערים, ובכלל זה התייחסות לסידור המידע הקיים ושמירתו, אימות נתוני עמיתים, עיבודי נתונים, בחינת השפעת פרויקט הטיוב על הגוף המוסדי ושימור.
- גוף מוסדי יטיב את נתוני ממשק האחזקות החל ממועד הצטרפות העמית לקופה ולכל הפחות משנת 1997 ואילך. אולם, קופות שאינן קופות ביטוח או קרנות פנסיה יטיבו את נתוני ההפקדות, העברות ומשיכות אשר בוצעו, לכל הפחות, החל מיום 1 בינואר, 2005.
- גוף מוסדי יקים ועדת היגוי הכפופה למנכ"ל אשר תגבש את תכנית העבודה ותדווח באופן שוטף לדירקטוריון על התקדמות פרויקט הטיוב. הדירקטוריון יאשר את תכנית העבודה של הפרויקט וידון בנושא לפחות אחת לחצי שנה.
- החוזר קובע לוח זמנים לביצוע הפעולות במסגרת פרויקט הטיוב, ובכלל זה קובע כי הפרויקט כולו יסתיים עד ליום 30 ביוני, 2016.
- החברה מתקדמת בביצוע סקר הפערים על פי הוראות החוזר ונערכת לביצוע הליך מקיף של טיוב נתונים בהתאם ללוח הזמנים שנקבע בחוזר.
- בחודש דצמבר 2012 תוקן החוזר והוחלף על ידי חוזר חדש אשר קבע לוחות זמנים מעודכנים לעניין סיום עריכת סקר הפערים.
- לדעת החברה, לא ניתן להעריך בשלב זה את השלכות פרויקט הטיוב על התוצאות הכספיות של החברה.