

**הפניקס פנסיה וגמל בע"מ**

**הפניקס השתלמות**

**דוחות כספיים ליום  
31 בדצמבר, 2013**

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס השתלמות

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2013

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 - 29	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של  
הפניקס השתלמות  
המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הפניקס השתלמות המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת 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 והנהלה 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 מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013, בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון 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, 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 19 במרס, 2014 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל אביב  
19 במרס, 2014

ליום 31 בדצמבר		באור	
2012	2013		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
33,469	25,758		<b>רכוש שוטף</b>
249	362	3	מזומנים ושווי מזומנים
33,718	26,120		חייבים ויתרות חובה
			<b>השקעות פיננסיות</b>
324,487	382,487	4	נכסי חוב סחירים
49,649	70,579	5	נכסי חוב שאינם סחירים
102,701	126,831	6	מניות
118,600	137,902	7	השקעות אחרות
595,437	717,799		
629,155	743,919		<b>סך כל הנכסים</b>
691	1,107	8	זכאים ויתרות זכות
628,464	742,812		זכויות עמיתים
629,155	743,919		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

19 במרס, 2014			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	בני שיזף	עמוס לוזון	יוסי וקסלבאום
	יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	מנהל הכספים

ליום 31 בדצמבר										רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
סה"כ מצרפי		מסלול שיטת הפניקס*		מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי		
2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	
אלפי ש"ח										
33,469	25,758	1,420	7,618	3,665	1,616	1,245	2,222	27,139	14,302	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות השקעות אחרות
249	362	1	40	5	7	26	30	217	285	
33,718	26,120	1,421	7,658	3,670	1,623	1,271	2,252	27,356	14,587	
324,487	382,487	2,015	22,859	58,406	66,280	-	16	264,066	293,332	
49,649	70,579	-	-	743	457	41	41	48,865	70,081	
102,701	126,831	339	5,057	-	-	19,445	20,742	82,917	101,032	סך כל הנכסים זכאים ויתרות זכות זכויות עמיתים סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים
118,600	137,902	281	3,586	-	-	22,018	23,840	96,301	110,476	
595,437	717,799	2,635	31,502	59,149	66,737	41,504	44,639	492,149	574,921	
629,155	743,919	4,056	39,160	62,819	68,360	42,775	46,891	519,505	589,508	
691	1,107	8	48	20	62	6	87	657	910	
628,464	742,812	4,048	39,112	62,799	68,298	42,769	46,804	518,848	588,598	
629,155	743,919	4,056	39,160	62,819	68,360	42,775	46,891	519,505	589,508	

(\* ראה ביאור 1 ד').

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2011	2012	2013		
אלפי ש"ח				
				<b>הכנסות (הפסדים)</b>
207	301	(3)		ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
8,677	20,076	20,727		מנכסי חוב סחירים
(913)	8,128	6,107		מנכסי חוב שאינם סחירים
(40,706)	9,247	24,359		ממניות
(9,679)	15,172	20,734		מהשקעות אחרות
(42,621)	52,623	71,927		
-	-	2		הכנסות אחרות
(42,414)	52,924	71,926		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				<b>הוצאות</b>
6,574	7,059	7,904	9	דמי ניהול
425	1,015	979	10	עמלות ניהול השקעות
-	-	6		הוצאות אחרות
141	178	106	13	מיסים
7,140	8,252	8,995		סך כל ההוצאות
(49,554)	44,672	62,931		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר													
סה"כ מצרפי			מסלול שיטת הפניקס*		מסלול ללא מניות			מסלול מנייתי			מסלול כללי		
2011	2012	2013	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
אלפי ש"ח													
207	301	(3)	-	37	36	27	35	95	(37)	(4)	76	311	(71)
8,677	20,076	20,727	1	408	1,703	2,361	1,686	(7)	-	80	6,981	17,714	18,553
(913)	8,128	6,107	-	-	18	45	48	(241)	2	-	(690)	8,081	6,059
(40,706)	9,247	24,359	(3)	529	-	-	-	(13,733)	1,418	4,128	(26,973)	7,832	19,702
(9,679)	15,172	20,734	(1)	21	8	14	-	(2,327)	2,643	5,095	(7,360)	12,516	15,618
(42,621)	52,623	71,927	(3)	958	1,729	2,420	1,734	(16,308)	4,063	9,303	(28,042)	46,143	59,932
-	-	2	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(42,414)	52,924	71,926	(3)	997	1,765	2,447	1,769	(16,213)	4,026	9,299	(27,966)	46,454	59,861
6,574	7,059	7,904	-	241	492	664	715	579	500	508	5,503	5,895	6,440
425	1,015	979	-	12	10	16	12	36	104	85	379	895	870
-	-	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6
141	178	106	-	-	-	-	-	1	21	38	140	157	68
7,140	8,252	8,995	-	253	502	680	727	616	625	631	6,022	6,947	7,384
(49,554)	44,672	62,931	(3)	744	1,263	1,767	1,042	(16,829)	3,401	8,668	(33,988)	39,507	52,477

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים  
מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים  
ממניות

מהשקעות אחרות

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

עמלות ניהול השקעות

הוצאות אחרות

מיסים

סך כל ההוצאות

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	2013	
אלפי ש"ח			
559,608	554,968	628,464	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
128,737	131,242	150,825	תקבולים מדמי גמולים
49,434	57,324	66,618	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה ל
10,758	14,531	18,914	העברות מקופות גמל
12,452	6,432	72,226	העברות בין מסלולים
23,210	20,963	91,140	
			העברות צבירה מה
45,147	59,625	51,704	העברות לקופות גמל
12,452	6,432	72,226	העברות בין מסלולים
57,599	66,057	123,930	
(34,389)	(45,094)	(32,790)	העברות צבירה, נטו
(49,554)	44,672	62,931	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
554,968	628,464	742,812	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר														
סה"כ מצרפי			מסלול שיטת הפניקס*		מסלול ללא מניות			מסלול מנייתי			מסלול כללי			
2011	2012	2013	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	
אלפי ש"ח														
559,608	554,968	628,464	-	4,048	36,337	49,887	62,799	56,361	42,649	42,769	466,910	462,432	518,848	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
128,737	131,242	150,825	1,713	25,331	9,720	12,701	12,036	11,363	9,115	6,829	107,654	107,713	106,629	תקבולים מדמי גמולים
49,434	57,324	66,618	-	914	3,836	6,201	5,859	3,824	2,908	3,358	41,774	48,215	56,487	תשלומים לעמיתים
העברות צבירה ל														
10,758	14,531	18,914	2,338	11,930	974	5,511	539	1,300	152	130	8,484	6,530	6,315	העברות מקופות גמל
12,452	6,432	72,226	-	66,165	9,576	5,040	2,624	1,271	519	563	1,605	873	2,874	העברות בין מסלולים
23,210	20,963	91,140	2,338	78,095	10,550	10,551	3,163	2,571	671	693	10,089	7,403	9,189	
העברות צבירה מה														
45,147	59,625	51,704	-	1,023	3,124	4,912	4,417	4,727	9,082	6,828	37,296	45,631	39,436	העברות לקופות גמל
12,452	6,432	72,226	-	67,169	1,023	994	466	2,266	1,077	1,969	9,163	4,361	2,622	העברות בין מסלולים
57,599	66,057	123,930	-	68,192	4,147	5,906	4,883	6,993	10,159	8,797	46,459	49,992	42,058	
(34,389)	(45,094)	(32,790)	2,338	9,903	6,403	4,645	(1,720)	(4,422)	(9,488)	(8,104)	(36,370)	(42,589)	(32,869)	העברות צבירה, נטו
(49,554)	44,672	62,931	(3)	744	1,263	1,767	1,042	(16,829)	3,401	8,668	(33,988)	39,507	52,477	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
554,968	628,464	742,812	4,048	39,112	49,887	62,799	68,298	42,649	42,769	46,804	462,432	518,848	588,598	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.
- ב. בדוחות כספיים אלה:
- הקרן הפניקס השתלמות.
  - החברה המנהלת הפניקס פנסיה וגמל בע"מ.
  - צדדים קשורים כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים של גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
  - בעלי ענין כהגדרתם בחוזר הממונה 22-9-2013 (שנה קודמת חוזר 9-9-2012).
  - אגף שוק ההון אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
  - הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
  - 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.
- ה. תקנון הקרן שונה ב- 2.11.2009 במסגרת השינוי התווסף 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.
- ו. החל משנת 2013 נחתם הסכם תפעול בין לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן: "לאומי") לבין החברה המנהלת, לפיו לאומי ייתן לחברה המנהלת שירותי תפעול לחשבונות העמיתים בקופות הגמל שבניהול החברה המנהלת (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 ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח כפי שנקבע בחוזר 2012-9-17.

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

מדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

ב. הערכת נכסים והתחייבויות  
הגדרות נוספות לסעיף זה:

**מניות ואגרות חוב להמרה דלות סחירות** - מניות ואגרות חוב להמרה הכלולות ברשימת ניירות הערך דלי הסחירות שמפרסמת הבורסה לניירות ערך בתל אביב.

**אגרות חוב דלות סחירות** - אגרות חוב הנכללות ברשימה של אגרות חוב דלות סחירות שפורסמה ע"י החברה שזכתה במכרז כאמור להלן.

**החברה שזכתה במכרז** - חברת "מרווח הוגן" ראה ביאור 2.ב.2.

**נכס חוב לא סחיר** - נכס שאינו נייר ערך סחיר אשר ניתן או הונפק בישראל ותזרים המזומנים שלו מוגדר חוזית מראש, לרבות הלוואה, פיקדון, תעודת חוב, הנפקת חוב דרך חברה ייעודית (SPC) וכן אגרת חוב עם פירעון מוקדם, אגרת חוב להמרה ואגרת חוב עם ריבית משתנה.

**נכס לא סחיר מורכב** - נכס שאינו נייר ערך סחיר ושאינו נכס חוב לא סחיר ושאינו אופציה או חוזה עתידי, לרבות "מוצר מובנה", נגזרות אשראי ונכסים לא סחירים אחרים המשלבים בחלקם מרכיבי אופציות, חוזים עתידיים, עסקאות החלפה.

**מוצר מובנה** - כהגדרתו בחוק הסדרת עיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995.

**מוסד פיננסי מוכר - אחד מהבאים:** מי שהוא חבר בורסה בהתאם לתקנון הבורסה כמשמעותו בסעיף 46 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, חברה מנהלת, מבטח, תאגיד בנקאי או תאגיד זר הפועל בשוק הון במדינת חוץ מאושרת, הנתון לפיקוח של רשויות פיקוח רלוונטיות באותה מדינה.

**ניירות ערך המושעים ממסחר** - ניירות ערך הכלולים ברשימת ניירות ערך מושעים ממסחר שפרסמה הבורסה נכון לתאריך המאזן.

**מומחה** - כהגדרתו בחוזר הממונה 2013-9-22.

1. שווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על 3 חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

2. השקעות נכללו כדלקמן:

א. החל משנת 2005 מיישמת הקופה את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שיערוך הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיערי הריבית להיוון נקבעו על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים (ראה ג' להלן).

ב. ביום 16 במרס, 2011 פרסם משרד האוצר- אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון, 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.

ג. 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 היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון 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 מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון 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 הנכס הלא סחיר באותם עשירונים, וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות והנפקות בשוק הלא סחיר.

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 להיוון תזרימי המזומנים של נכסי חוב לא סחירים. בשלב זה אין ביכולת החברה המנהלת להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר, מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש אפריל 2014, כאשר מועד מדויק מפורסם, לכל המאוחר, 30 יום לפני מועד המעבר.

ד. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2013 ו-2012 נכללו כמפורט להלן:

מזומנים ושווי מזומנים - מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה לתאריך הדיווח ואם רלוונטי, גם מוכפל בשער החליפין היציג לאותו מועד

-

ניירות ערך סחירים בישראל - לפי שווי בבורסה ליום המאזן.

ניירות ערך סחירים בחו"ל - 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 שערי החליפין היציגים ליום המאזן).

נגזרים סחירים - כאמור בנייר ערך סחיר. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים, של כל עסקה, מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

אגרות חוב קונצרניות ושטרי הון בלתי סחירים - לפי ציטוט השווי ההוגן המחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על-ידי החברה הזוכה במכרז. לפרוט נוסף ראה ביאור 5ג'

קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - לפי שווי הוגן, המחושב על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני תאריך הדיווח בהתאם לדיווחים הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר.

באור 2: -	עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)
ב.	הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)
2.	השקעות נכללו כדלקמן: (המשך)
פקדונות בבנקים והלוואות לעמיתים ולאחרים	- לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על-ידי החברה הזוכה במכרז.
מניות לא סחירות	- לפי הערכת שווי מומחה ליום המאזן.
מניות דלות סחירות	- לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום המסחר האחרון בישראל לתאריך הדיווח ובלבד ששווי המניה אינו עולה על 1 מיליון ש"ח וגם על 0.2% מנכסי הקופה. אחרת לפי הערכת מומחה או החברה שזכתה במכרז
אגרות חוב ואגרות חוב להמרה דלות סחירות	- בהתאם לציטוט השווי ההוגן שפרסמה החברה הזוכה במכרז
ניירות ערך המושעים ממסחר:	2013: מניות - בהתאם להערכת מניה לא סחירה או קביעת ועדת ההשקעות, לפי הנמוך. אגרות חוב – בהתאם לתנאים שקבעה החברה הזוכה במכרז או קביעת ועדת ההשקעות, לפי הנמוך.
	2012: לפי קביעת ועדת ההשקעות
חוזים עתידיים בלתי סחירים	- 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. יתרת זכות הנובעת מהתחייבות בגין חוזים מוצגת במסגרת סעיף זכאים ויתרות זכות.
נכסי חוב מורכבים כולל מוצרים מובנים בחו"ל	- לפי השער ליום המאזן המתפרסם על-ידי מוסד פיננסי מוכר בחו"ל.
אופציות בלתי סחירות	לפי השווי ההוגן בהתאם לנוסחה המבוססת על מודל בלק אנד שולס. יתרת זכות הנובעת מהתחייבות בגין חוזים מוצגת במסגרת סעיף זכאים ויתרות זכות
כתבי אופציה בלתי סחירים	- לפי השווי ההוגן בהתאם לנוסחה המבוססת על מודל בלק אנד שולס.

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. שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
באחוזים		
2.55	1.44	1.91
7.66	(2.30)	(7.02)

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	
2012	2013
אלפי ש"ח	
248	312
-	4
1	46
249	362

ריבית ודיבידנד לקבל  
מוסדות  
אחרים

ב. חייבים ויתרות חובה לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר									
סה"כ מצרפי		מסלול שיטת הפניקס*		מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
אלפי ש"ח									
248	312	-	-	5	7	26	30	217	275
-	4	-	-	-	-	-	-	-	4
1	46	1	40	-	-	-	-	-	6
249	362	1	40	5	7	26	30	217	285

ריבית ודיבידנד לקבל  
מוסדות  
אחרים

(\* ראה ביאור 1 ד').

א. נכסי חוב סחירים - מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
243,419	300,092
81,058	82,188
10	207
81,068	82,395
324,487	382,487

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
שניתנות להמרה  
סה"כ אגרות חוב קונצרניות  
סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. נכסי חוב סחירים – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר										
סה"כ מצרפי		מסלול שיטת הפניקס*		מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי		
2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	
אלפי ש"ח										
243,419	300,092	1,644	18,006	55,341	63,749	-	-	186,434	218,337	אגרות חוב ממשלתיות
-	-									אגרות חוב קונצרניות:
81,058	82,188	371	4,853	3,065	2,531	-	16	77,622	74,788	שאינן ניתנות להמרה
10	207	-	-	-	-	-	-	10	207	שניתנות להמרה
81,068	82,395	371	4,853	3,065	2,531	-	16	77,632	74,995	סה"כ אגרות חוב קונצרניות
324,487	382,487	2,015	22,859	58,406	66,280	-	16	264,066	293,332	סך הכל נכסי חוב סחירים

(\*) ראה ביאור ד'.



באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

א. נכסי חוב שאינם סחירים - מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
29,050	31,084
928	8,297
19,671	31,198
49,649	70,579

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							
סה"כ מצרפי		מסלול ללא		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
		מניות					
2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
אלפי ש"ח							
29,050	31,084	398	202	-	-	28,652	30,882
928	8,297	23	23	41	41	864	8,233
19,671	31,198	322	232	-	-	19,349	30,966
49,649	70,579	743	457	41	41	48,865	70,081

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 ההיוון 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 להיוון 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 להיוון 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 לחודש אפריל 2014 והמעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי שערי ריבית בע"מ יהיה ביום ה-1 באפריל, 2014 כאשר הציטוטים שתספק מרווח הוגן בע"מ החל מאותו יום ישמשו לצורכי בדיקות ובקרה.

א. מניות - מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
101,559	125,664
1,142	1,167
102,701	126,831

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
סך הכל מניות

ב. מניות – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר							
סה"כ מצרפי		מסלול שיטת הפניקס*		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
		2012	2013	2012	2013	2012	2013
אלפי ש"ח							
101,559	125,664	339	5,057	19,445	20,740	81,775	99,867
1,142	1,167	-	-	-	2	1,142	1,165
102,701	126,831	339	5,057	19,445	20,742	82,917	101,032

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
סך הכל מניות

(\* ראה ביאור 1 ד').

א. השקעות אחרות - מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
74,398	83,528
28,258	40,130
61	8
177	1,025
26	43
102,920	124,734
9,816	12,256
982	840
4,842	-
-	9
40	63
15,680	13,168
118,600	137,902

**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

ב. השקעות אחרות – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר							
סה"כ מצרפי		מסלול שיטת הפניקס*		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
אלפי ש"ח							
74,398	83,528	279	3,516	15,266	18,308	58,853	61,704
28,258	40,130	-	-	4,381	5,126	23,877	35,004
61	8	-	8	-	-	61	-
177	1,025	-	2	10	106	167	917
26	43	-	-	7	9	19	34
102,920	124,734	279	3,526	19,664	23,549	82,977	97,659
<b>השקעות אחרות סחירות</b>							
תעודות סל							
קרנות נאמנות							
מכשירים נגזרים							
אופציות							
כתבי אופציה							
<b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b>							
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון							
מכשירים נגזרים							
מוצרים מובנים							
אופציות							
כתבי אופציה							
9,816	12,256	-	-	-	-	9,816	12,256
982	840	-	60	528	282	454	498
4,842	-	2	-	1,813	-	3,027	-
-	9	-	-	-	9	-	-
40	63	-	-	13	-	27	63
15,680	13,168	2	60	2,354	291	13,324	12,817
118,600	137,902	281	3,586	22,018	23,840	96,301	110,476

(\* ראה ביאור 1 ד').

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ  
הפניקס השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

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		
2012	2013	
אלפי ש"ח		
6,824	3,311	מניות
(8,476)	(35,640)	מטבע זר
(6,673)	804	ריבית
<u>(8,325)</u>	<u>(31,525)</u>	

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								
סה"כ מצרפי		מסלול שיטת הפניקס*		מסלול מנייתי		מסלול כללי		
		2012	2013	2012	2013	2012	2013	
2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	
אלפי ש"ח								
6,824	3,311	156	3,027	243	1,797	6,425	(1,513)	מניות
(8,476)	(35,640)	-	-	(10,832)	(16,165)	2,356	(19,475)	מטבע זר
(6,673)	804	266	804	-	-	(6,939)	-	ריבית
(8,325)	(31,525)	422	3,831	(10,589)	(14,368)	1,842	(20,988)	

(\* ראה ביאור 1 ד').

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

א. זכאים ויתרות זכות - מצרפי

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
אלפי ש"ח		
12	706	חברה מנהלת
81	12	מוסדות
592	354	התחייבויות בגין נגזרם
6	35	אחרים
<u>691</u>	<u>1,107</u>	

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

ב. זכאים ויתרות זכות – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר									
סה"כ מצרפי		מסלול שיטת הפניקס*		מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
אלפי ש"ח									
12	706	-	33	7	62	-	44	5	567
81	12	-	-	13	-	-	-	68	12
592	354	2	5	-	-	6	27	584	322
6	35	6	10	-	-	-	16	-	9
691	1,107	8	48	20	62	6	87	657	910

חברה מנהלת

מוסדות

התחייבויות בגין נגזרים

אחרים

(\* ראה ביאור 1 ד').

באור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
5,503	5,895	6,440
579	500	508
492	664	715
-	-	241
6,574	7,059	7,904

דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:

מסלול כללי

מסלול מנייתי

מסלול ללא מניות

שיטת הפניקס

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי הניהול מעמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר								
מסלול ללא מניות			מסלול מנייתי			מסלול כללי		
2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
אלפי ש"ח								
2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
1.20%	1.18%	1.10%	1.19%	1.19%	1.16%	1.19%	1.21%	1.18%

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

באורים לדוחות הכספיים

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ  
הפניקס השתלמות

ג. שיעור דמי ניהול מעמיתים – מסלול שיטת הפניקס

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב דולר ארה"ב לחודש	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים
השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב דולר ארה"ב לחודש	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים
השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב דולר ארה"ב לחודש	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים
השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב דולר ארה"ב לחודש	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים
השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב דולר ארה"ב לחודש	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים
השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב דולר ארה"ב לחודש	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים
השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב דולר ארה"ב לחודש	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים
השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב דולר ארה"ב לחודש	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים
השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב דולר ארה"ב לחודש	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים
השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב דולר ארה"ב לחודש	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים
השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב דולר ארה"ב לחודש	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים
השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב דולר ארה"ב לחודש	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים
השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב דולר ארה"ב לחודש	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים
השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב דולר ארה"ב לחודש	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים
השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב דולר ארה"ב לחודש	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים
השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ממשלתי ק.ר 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב דולר ארה"ב לחודש	השתלמו ת שיטת הפ														

דמי ניהול מסד  
הנכסים:

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב ליבור דולר ארה"ב לחודש	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב מ"ח ממשלתי ר.ק. 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב מ"ח ממשלתי ר.ק. 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב מ"ח ממשלתי ר.ק. 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב מ"ח ממשלתי ר.ק. 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב מ"ח ממשלתי ר.ק. 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב מ"ח ממשלתי ר.ק. 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב מ"ח ממשלתי ר.ק. 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב מ"ח ממשלתי ר.ק. 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב מ"ח ממשלתי ר.ק. 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב מ"ח ממשלתי ר.ק. 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב מ"ח ממשלתי ר.ק. 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב מ"ח ממשלתי ר.ק. 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב מ"ח ממשלתי ר.ק. 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב מ"ח ממשלתי ר.ק. 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב מ"ח ממשלתי ר.ק. 2-5 שנים	השתלמו ת שיטת הפניקס סל עוקב מ"ח ממשלתי ר.ק. 2-5 שנים
2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
0.14%	0.17%	0.18%	0.19%	0.19%	0.04%	0.00%	0.00%	0.17%	0.19%	0.18%	0.20%	0.10%	0.17%	0.13%	0.19%	0.20%

דמי ניהול מסד  
הנכסים:

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



באור 10 - עמלות ניהול השקעות

א. עמלות ניהול השקעות – מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
86	291	104
130	166	15
-	61	370
209	469	478
-	28	12
425	1,015	979

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	2013
שיעור מתוך מתוך נכסי הקופה		
0.02%	0.05%	0.01%
0.02%	0.03%	-
-	0.01%	0.05%
0.04%	0.01%	0.06%

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 שיטת הפניקס*	מסלול ללא מניות			מסלול מנייתי			מסלול כללי		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
אלפי ש"ח									
-	9	14	11	7	37	7	70	240	86
11	1	2	-	29	30	-	100	134	4
-	-	-	-	-	-	-	-	61	370
1	-	-	-	-	37	77	209	432	400
-	-	-	1	-	-	1	-	28	10
12	10	16	12	36	104	85	379	895	870

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 שיטת הפניקס*	מסלול ללא מניות			מסלול מנייתי			מסלול כללי		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
שיעור מתוך נכסי הקופה									
-	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.09%	0.01%	0.02%	0.05%	0.01%
0.03%	-	-	-	0.07%	0.07%	-	0.02%	0.03%	-
-	-	-	-	-	-	-	-	0.01%	0.06%
-	-	-	-	-	0.09%	0.16%	0.04%	0.08%	0.07%

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					
	2009	2010	2011	2012	2013	
11.66%	36.12%	10.92%	(6.02%)	9.78%	11.41%	מסלול כללי
15.30%	80.34%	16.66%	(28.39%)	9.78%	23.20%	מסלול מנייתי
4.47%	5.61%	5.41%	4.14%	4.43%	2.79%	מסלול ללא מניות

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

תשואה שנתית נומינלית ברוטו		
2012	2013	
(2.31%)	13.49%	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד ת"א 100
0.58%	5.76%	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד תל בונד 20
(0.86%)	2.08%	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד ממשלתי צמוד 0-2
(0.41%)	2.79%	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד ממשלתי צמוד 2-5
0.26%	1.19%	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד מק"מ
1.62%	8.76%	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד אג"ח לא צמוד ריבית קבועה
2.15%	19.56%	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד דאו ג'ונס יורסטוקס 50
(2.70%)	23.41%	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד p&s 500
1.74%	(11.03%)	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד msci שווקים מתעוררים
-	0.23%	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד ממשלתי צמוד 5-10
-	(0.02%)	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד ת"א 25
-	10.33%	השתלמות שיטת הפניקס אגח ממשלתי שקלי ריבית קבועה +5
-	6.00%	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב תל בונד שקלי
(2.49%)	(0.25%)	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד Barclays capital
(0.74%)	(15.83%)	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד Morgan.P.J
(3.12%)	(7.63%)	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד Liquid \$IBOxx
(2.55%)	(6.23%)	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב ליבור דולר ארה"ב לחודש
-	1.89%	הפניקס השתלמות אג"ח ממשלתי ר.ק 2-5 שנים

(\*) 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	
2012	2013
אלפי ש"ח	
(12)	(706)
3	93
721	739
4,572	4,882
249	3,344
5,533	8,268

הרכב:

החברה מנהלת

צדדים קשורים אחרים:

אגרות חוב סחירות

אגרות חוב בלתי סחירות

מניות

השקעות אחרות

(\*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור בגין אגרות חוב בלתי סחירות עמדה על 751 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
6,574	7,059	7,904
6	8	6

דמי ניהול לחברה מנהלת

עמלות ניהול השקעות

הקרן אושרה לצורכי מס כקופת גמל עד ליום 31 בדצמבר, 2014.

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	2013
אלפי ש"ח		
141	178	106

מיסים בגין ניירות ערך זרים

ב. מיסים – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר								
סה"כ מצרפי			מסלול מנייתי			מסלול כללי		
2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
אלפי ש"ח								
141	178	106	1	21	38	140	157	68

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 4,076 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- 5 מיליוני ש"ח.

ג. לקרן התחייבויות בגין מסגרות אשראי לא מנוצלות בסכום של כ- 3 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 ביצעה את סקר הפערים על פי הוראות החוזר ונערכת לביצוע הליך מקיף של טיוב נתונים בהתאם ללוח הזמנים שנקבע בחוזר. בחודש מרס, 2013 סיימה החברה את סקר הפערים ובחודש ספטמבר 2013 סיימה להכין את התוכנית העבודה הסדורה שאושרה בדירקטוריון.

לדעת החברה, לא ניתן להעריך בשלב זה את השלכות פרויקט הטיוב על התוצאות הכספיות של החברה.

- ו. בחודש אוגוסט 2013 פורסמה על ידי המפקח הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. במסגרת ההכרעה חברה מנהלת נדרשת להשיב דמי ניהול שנגבו מעמיתים במקרים שלא שנמסרה להם הודעה של חודשיים לפני העלאת דמי הניהול, כנדרש בתקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. התקופה רלבנטית להשבה שנקבעה בהכרעה תחול בין יום 1 לינואר 2006 ועד יום 31 לספטמבר 2009, ולגבי תקופה זו נדרשות החברות המנהלות לערוך בדיקות פרטניות האם הועלו דמי הניהול בניגוד לתקנה האמורה. במסגרת ההכרעה נקבעו מועדים והנחיות לביצוע ההשבה היזומה כמו גם תנאים לפטור מבדיקה פרטנית והשבת הכספים לעמיתים. השפעת ההכרעה תחול על ענפי הפנסיה והגמל (למעט קרנות פנסיה ותיקות וקופות גמל מרכזיות), ובשלב זה החברה בוחנת את השלכות ההכרעה ומידת השפעתה על החברה.

**הפניקס פנסיה וגמל בע"מ**

**"הפניקס השתלמות"**

**=====**

**הפניקס פנסיה וגמל בע"מ**

**"הפניקס השתלמות"**

**=====**

**סקירת ההנהלה על מצבה**

**של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה**

**לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2013**

# הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

## "הפניקס השתלמות"

=====

סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר, 2013

### תוכן העניינים

#### ע מ ד י ם

3-4	1. מאפיינים כלליים
5	2. ניתוח זכויות עמיתי הקרן
6	3. מידע אודות דמי הניהול
7-10	4. ניתוח מדיניות ההשקעות
11-24	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 וחיסכון, ותוקפם לשנה. תוקף האישורים האחרונים שניתנו לקופות הינו עד ליום 31 בדצמבר 2014.

# הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

## "הפניקס השתלמות"

=====

### 1. מאפיינים כלליים (המשך)

1. בקרן 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. בקרן השתלמות לעצמאים - שיעור ההפרשה המירבי לגבי הפקדות יחיד שיש לו בשנת המס הכנסה מעסק או משלח-יד.
3. בקרן השתלמות לחברי קיבוץ - שיעור ההפרשה המירבי לגבי סכומים שהופקדו עבור חברי קיבוץ בהתאם לסעיף 58א' יחולו על המושב השיתופי.
4. בקרן 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.

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

קרן פרטית.

שיעורי הפרשה מרביים:

מסלולי השקעה:

שינוי מסמכי יסוד:

סוג הקרן:

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

## 2. ניתוח זכויות עמיתי הקרן

### א. יחס נזילות ומשך חיים ממוצע של החיסכון

משך חיים ממוצע	חסכוניות שהבשילו	
31 בדצמבר		
2013		
בשנים	%	
2.06	44.04%	מסלול כללי
1.75	36.92%	מסלול מנייתי
2.07	42.18%	מסלול ללא מניות
4.25	25.66%	מסלול שיטת הפניקס

### ב. שינוי במספר העמיתים

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
19,015	1,912	3,482	17,445	שכירים
6,075	586	640	6,021	עצמאיים
25,090	2,498	4,122	23,466	סך הכל
2,485	519	-	3,004	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה בשנה האחרונה

### הסבר לטבלת שינויים במספר העמיתים

לסוף שנת 2013 ישנם 19,015 חשבונות במעמד שכיר.  
 לסוף שנת 2013 ישנם 6,075 חשבונות במעמד עצמאי.  
 החשבונות במעמד עצמאי מהווים 75.79% מחשבונות הקרן ואילו, החשבונות במעמד שכיר מהווים 24.21% מחשבונות הקרן לסוף שנה זו.  
 השנה נפתחו בקרן 4,122 חשבונות חדשים ונסגרו 2,498 חשבונות בקרן.

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

### 3. מידע אודות דמי הניהול

#### א. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2013								
שיטת הפניקס		ללא מניות		מניית		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	
4,980	5,609	6,613	290	1,576	57	35,718	1,356	0%-0.49%
18,080	14,331	21,728	508	14,691	342	173,613	4,262	050%-0.99%
7,478	9,254	24,544	726	20,949	520	258,425	6,817	1.00%-1.49%
8,574	4,054	15,413	762	9,588	519	120,842	6,918	1.50%-2.00%

\* מתייחס לסך הנכסים נטו.

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

##### לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

0.72%	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
146,676	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ₪)
4,044	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 קטנו ב- 12,837 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל גידול של 29,266 אלפי ש"ח, בנכסי חוב שאינם סחירים חל גידול של 21,216 אלפי ש"ח, במניות חלה עליה של 18,115 אלפי ש"ח ובהשקעות אחרות חלה עליה של 14,175 אלפי ש"ח.

###### מסלול מנייתי

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים גדלו ב- 977 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל גידול של 16 אלפי ₪, במניות חלה עליה של 1,297 אלפי ש"ח ובהשקעות אחרות חלה עליה של 1,822 אלפי ש"ח.

###### מסלול ללא מניות

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים קטנו ב- 2,049 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל גידול של 7,874 אלפי ש"ח ובנכסי חוב שאינם סחירים חל קיטון של 286 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

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים גדלו ב- 6,198 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל גידול של 20,844 אלפי ש"ח, במניות חלה עליה של 4,718 אלפי ש"ח ובהשקעות אחרות חלה עליה של 3,305 אלפי ש"ח.

### ג. השוואה של תשואת הקרן למדד הייחוס

#### 1. מסלול כללי

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u> <u>באחוזים</u>	<u>תשואת מדד</u> <u>הייחוס</u> <u>באחוזים</u>	<u>מדד ייחוס</u>	<u>שיעור האפיק</u> <u>מנכסי</u> <u>המסלול</u> <u>באחוזים</u>	<u>אפיק ההשקעה</u>
4.57%	14.07%	50% - מדד ת"א 100 MSCI WORLD - 50% AC	32.48%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
1.46%	4.04%	אג"ח ממשלתי כללי	36.12%	אג"ח ממשלתי
1.59%	6.16%	תל בונד 60	25.84%	אג"ח קונצרני (קרנות נאמנות תעודות סל)
0.15%	2.68%	-	5.56%	אחר
7.77%			100.00%	סה"כ
11.41%				תשואת המסלול נומינלית ברוטו:
3.64%				הפרש תשואת המסלול

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

#### 4. ניתוח מדיניות ההשקעות (המשך)

ג. השוואה של תשואת הקרן למדד הייחוס (המשך)

#### 2. מסלול מנייתי

תשואת מדד הייחוס	מדד הייחוס	מדיניות ההשקעה בהתאם לתקנון
14.29%	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.
23.20%		תשואת המסלול נומינלית ברוטו:
8.91%		הפרש תשואת המסלול

#### 3. מסלול ללא מניות

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

# הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

## "הפניקס השתלמות"

=====

### 4. ניתוח מדיניות ההשקעות (המשך)

#### ג. השוואה של תשואת הקרן למדד הייחוס (המשך)

4. מסלול שיטת הפניקס				
תשואה משוקללת באחוזים	תשואה הייחוס באחוזים	מדד	שיעור מאפיק ההשקעה	שיעור מנכסי האפיק המסלול באחוזים*
אפיק השקעה :				
<b>5.70%</b>	<b>16.11%</b>		<b>100.00%</b>	<b>35.36%</b>
<b>מניות ותעודות סל</b>				
<b>הרכב</b>				
3.54%	15.12%		66.26%	23.43%
0.55%	18.08%		8.57%	3.03%
(0.13%)	(9.44%)		3.90%	1.38%
1.74%	23.10%		21.27%	7.52%
Euro Stoxx 50				
MSCI EM				
S&P 500				
<b>0.82%</b>	<b>2.02%</b>		<b>100.00%</b>	<b>40.37%</b>
<b>אג"ח ממשלתי</b>				
<b>הרכב</b>				
0.05%	1.69%		7.68%	3.10%
0.14%	2.12%		16.87%	6.81%
0.66%	2.87%		57.07%	23.04%
0.08%	3.16%		6.07%	2.45%
ממשלתי צמוד 0-2				
ממשלתי צמוד 2-5				
ממשלתי צמוד 5-10				
אג"ח ממשלתי				
ריבית קבועה				
0.16%	5.39%		7.53%	3.04%
5+ שנים				
(0.28%)	(14.74%)		4.78%	1.93%
JpMorgan EMBi				
Plus				
Barclays				
Capital U.S. 3-7				
-	(9.43%)		-	-
Yea				
<b>0.87%</b>	<b>3.58%</b>		<b>100.00%</b>	<b>24.27%</b>
<b>אג"ח קונצרני</b>				
0.92%	5.90%		64.49%	15.65%
0.26%	5.93%		18.13%	4.40%
(0.21%)	(6.84%)		12.77%	3.10%
תל בונד 20				
תל בונד שקלי				
ליבור דולר ארה"ב				
לחודש				
(0.10%)	(9.25%)		4.61%	1.12%
IBoxx \$ Liquid				
Investment Gra				
7.38%				100.00%
סה"כ				
תשואה המסלול				
נומינלית ברוטו:				
6.79%				



# הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

## "הפניקס השתלמות"

=====

(0.59%)

הפרש  
המסלול

תשואת

\* שיעור האפיק מנכסי המסלול בסוף תקופה.

### 5. ניהול סיכונים

5.

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

במסגרת פעילותה העסקית חשופה קופת הגמל למגוון של סיכונים, הכוללים סיכונים מאקרו, סיכונים ענפיים, סיכונים השקעה (סיכונים נזילות, אשראי ושוק) סיכון מוניטין, סיכונים משפטיים וסיכונים תפעוליים. 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. סיכונים נזילות

קיימים שני מקורות עיקריים לסיכון נזילות – סיכון הנובע מירידה במחזורי המסחר בשווקים הפיננסיים הגורם לאי-יכולת 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.

סיכונים 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 ולועדת 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 2013	
סה"כ	
נכסים (באלפי ₪)	
658,703	נכסים נזילים וסחירים
7,336	מח"מ של עד שנה
63,243	מח"מ מעל שנה
14,637	אחרים
743,919	סך הכל

היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין זכויות עמיתים הניתנים למשיכה

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות	סך נכסים נזילים וסחירים
208.90%	315,315	658,703

2. להלן ניתוח נזילות הקרן ברמת מסלולים \*

שיטת הפניקס	ללא מניות	מנייתי	כללי	
נכסים (באלפי ₪)				
39,120	67,896	46,527	505,160	נכסים נזילים וסחירים
-	346	41	6,949	מח"מ של עד שנה
-	111	-	63,132	מח"מ מעל שנה
40	7	323	14,267	אחרים
39,160	68,360	46,891	589,508	סך הכל

היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין זכויות עמיתים הניתנים למשיכה

39,120	67,896	46,527	505,160	סך נכסים נזילים וסחירים
10,036	28,807	17,282	259,190	סך זכויות עמיתים נזילות
389.80%	235.69%	269.22%	194.90%	יחס

# הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

## "הפניקס השתלמות"

=====

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

### 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 להערכות ועדת ההשקעות ולמדדי הסיכון המחוברים ביחידה לניהול סיכונים. הדיונים בועדת 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 צמודי 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 שיגרם 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 2013

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
589,508	122,248	207,920	259,340
(20,988)	(19,475)	-	(1,513)

סך נכסי קופת הגמל  
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים  
נגזרים במונחי דלתא

### מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2013

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
46,891	24,114	22,777
(14,368)	(16,165)	1,797

סך נכסי קופת הגמל  
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

### מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2013

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
68,360	-	14,329	54,031

סך נכסי קופת הגמל

### מסלול שיטת הפניקס

ליום 31 בדצמבר 2013

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
39,160	5,283	14,781	19,096
3,831	804	-	3,027

סך נכסי קופת הגמל  
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 2013

ניתוח רגישות לשינוי  
בשיעור הריבית

1%-	1%+
0.02%	(0.02%)
0.01%	(0.01%)

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 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 ובחו"ל), הבנקאות (בעיקר בחו"ל), הטקסטיל וכו' שהביאו לירודות חדות בשווי החברות בענפים מסוימים.

לאור האמור קיימת חשיבות לפיזור ענפי של השקעות הקרן.

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

להלן פירוט החשיפה של השקעות המסלולים במניות לפי ענפים:

#### מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2013

%	סך הכל	בח"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 100	
מסה"כ						
15.88%	16,045	-	-	-	16,045	<u>ענף משק</u> בנקים
4.03%	4,075	-	-	-	4,075	ביטוח
5.92%	5,985	3,123	2	387	2,473	ביומד
9.43%	9,523	5,068	-	899	3,556	טכנולוגיה
13.40%	13,534	2,556	110	2,136	8,732	מסחר ושירותים
16.91%	17,082	1,504	1,054	3,466	11,058	נדל"ן ובינוי
13.41%	13,558	554	-	886	12,118	תעשייה
7.44%	7,513	-	-	620	6,893	השקעה ואחזקות
13.28%	13,412	-	-	379	13,033	נפט וגז
0.30%	305	-	-	-	305	אחר
100.00%	101,032	12,805	1,166	8,773	78,288	

# הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

## "הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

### מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2013

% מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100
12.83%	2,661	-	-	-	2,661
4.41%	915	-	-	-	915
5.26%	1,092	462	2	147	481
10.76%	2,231	1,142	-	290	799
14.06%	2,917	464	-	701	1,752
17.13%	3,554	479	-	812	2,263
13.46%	2,792	589	-	361	1,842
7.55%	1,566	-	-	244	1,322
14.54%	3,014	-	-	232	2,782
100.00%	20,742	3,136	2	2,787	14,817

### ענף משק

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

### מסלול שיטת הפניקס

ליום 31 בדצמבר 2013

% מסה"כ	סך הכל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100
19.75%	997	-	997
3.25%	164	-	164
6.20%	313	-	313
4.99%	262	10	252
11.45%	578	-	578
8.68%	438	-	438
28.48%	1,437	-	1,437
6.26%	316	-	316
8.36%	422	-	422
2.58%	130	-	130
100.00%	5,057	10	5,047

### ענף משק

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

# הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

## "הפניקס השתלמות"

=====

### 5. ניהול סיכונים (המשך)

#### ד. סיכונים אשראי:

הקרן משקיעה חלק מנכסיה באג"ח קונצרני ובהלוואות בארץ ובחו"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 סיכונים אשראי בדמות דחיית מועדי פירעון, הסדרי חוב, ובמקרים מסוימים אף העברת השליטה בחברות לידי מחזיקי אגרות החוב או פירוקה. במסגרת ניהול סיכונים האשראי של הקרן, מופקים באופן תדיר 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 סיכונים 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. בנוסף, משלבים חישובי ה-VAR את סיכון "המרווח" (Spread Risk) לצורך כימות סיכון האשראי.

כמו כן, קיים פורום חוב בחברה העוקב באופן שוטף אחר איכות האשראי של נכסי החוב בהם משקיעה 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 2013		
סח"כ	שאינם סחירים	סחירים
363,413	70,081	293,332

בארץ

##### מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2013		
סח"כ	שאינם סחירים	סחירים
57	41	16

בארץ



## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים אשראי (המשך)

#### מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2013

סח"כ	שאינם סחירים	סחירים
66,737	457	66,280

בארץ

#### מסלול שיטת הפניקס

ליום 31 בדצמבר 2013

סח"כ	שאינם סחירים	סחירים
22,859	-	22,859

בארץ

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

#### 5. ניהול סיכונים (המשך)

##### ד. סיכונים אשראי (המשך)

##### 2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

##### א. נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2013

שיטת הפניקס	ללא מניות	מניית	כללי
	דירוג מקומי		
	אלפי ש"ח		
18,006	63,749	-	218,337
3,018	1,037	-	29,119
1,835	1,331	-	38,513
-	163	16	6,761
-	-	-	602
22,859	66,280	16	293,332
-	91	-	6,569
-	111	-	22,630
-	-	-	730
-	23	41	8,233
-	232	-	31,919
-	457	41	70,081
22,859	66,737	57	363,413
-	518	-	61,828

##### 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"

=====

#### 6. ניהול סיכונים (המשך)

##### ד. סיכונים 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 ושיערי 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		
ליום 31 בדצמבר 2013			
באחוזים		נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג	
באחוזים	באחוזים		
0.58%	1.56%	AA ומעלה	
1.27%	2.46%	A ומעלה	
3.56%	2.41%	BBB	
-	3.67%	נמוך מ-BBB	

# הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

## "הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

### מסלול כללי

מסלול כללי	
ליום 31 בדצמבר 2013	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
6.09%	22,139
0.45%	1,641
0.24%	865
7.92%	28,765
9.56%	34,751
1.13%	4,101
9.35%	33,969
2.77%	10,055
2.42%	8,790
60.07%	218,337
100.00%	363,413

### ענף משק

בנקים  
ביטוח  
טכנולוגיה  
מסחר ושירותים  
נדל"ן ובינוי  
תעשייה  
השקעה ואחזקות  
נפט וגז  
אחר  
אג"ח ממשלתי

### מסלול מנייתי

מסלול כללי	
ליום 31 בדצמבר 2013	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
71.93%	16
28.07%	41
100.00%	57

### ענף משק

תעשייה  
אחר

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

#### מסלול ללא מניות

מסלול כללי	
ליום 31 בדצמבר 2013	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0.97%	648
1.10%	732
0.86%	576
0.03%	18
1.32%	878
0.17%	113
0.03%	23
95.52%	63,749
100.00%	66,737

#### ענף משק

בנקים  
מסחר ושירותים  
נדל"ן ובינוי  
תעשייה  
השקעה ואחזקות  
נפט וגז  
אחר  
אג"ח ממשלתי

#### מסלול שיטת הפניקס

מסלול כללי	
ליום 31 בדצמבר 2013	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
8.47%	1,936
0.19%	43
5.29%	1,210
3.41%	780
1.87%	427
1.22%	280
0.72%	165
0.05%	12
78.78%	18,006
100.00%	22,859

#### ענף משק

בנקים  
ביטוח  
מסחר ושירותים  
נדל"ן ובינוי  
תעשייה  
השקעה ואחזקות  
נפט וגז  
אחר  
אג"ח ממשלתי

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס השתלמות"

=====

#### 5. ניהול סיכונים (המשך)

##### ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים

##### סיכונים תפעוליים

ראה פירוט בדוח 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 חשבוניתיהם ונמצאת איתם בקשר לעדכוני פרטים ומתן שרות אחר. כנגד הקרן לא מתנהלים הליכים משפטיים כל שהם והקרן אינה מנהלת הליכים משפטיים.

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

##### 1. בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים 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 2013 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 והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של הפניקס השתלמות (להלן: "קרן השתלמות") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן השתלמות תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולנהלה 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.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה 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 השתלמות על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO. בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2013, הבקרה הפנימית של קרן השתלמות על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

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

תאריך אישור הדוח: 19 במרס 2014

## 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, 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-COSO 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 נחוצים 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, 2013, 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 2013 ו-2012 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 19 במרס 2014, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל אביב,  
19 במרס, 2014



## הצהרה (certification)

אני עמוס לוזון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הפניקס השתלמות (להלן: "קרן ההשתלמות") לשנת 2013 (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 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 ונהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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.

19 במרס 2014	עמוס לוזון	מנכ"ל	
תאריך	שם	תפקיד	חתימה

## הצהרה (certification)

אני יוסי וקסלבאום, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הפניקס השתלמות (להלן: "קרן ההשתלמות") לשנת 2013 (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 מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכן 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.

19 במרס 2014	יוסי וקסלבאום	מנהל הכספים	
תאריך	שם	תפקיד	חתימה