

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס מרכזית

**דוחות כספיים ליום
31 בדצמבר, 2013**

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס מרכזית

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2013

תוכן העניינים

דף

3	דוח רואה החשבון המבקר
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות הכנסות והוצאות
6	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
7 - 16	ביאורים לדוחות הכספיים

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

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הפניקס מרכזית המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "הקופה") 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 המנהלת של הקופה. אחריותנו היא לדוחות 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 ולבצע 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 שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לדוחות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה 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 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 הקופה 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 הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב
19 במרס, 2014

ליום 31 בדצמבר		באור	
2012	2013		
אלפי ש"ח			
רכוש שוטף			
3,038	584		מזומנים ושווי מזומנים
52	31	3	חייבים ויתרות חובה
3,090	615		
השקעות פיננסיות			
43,139	44,623	4	נכסי חוב סחירים
5,962	6,772	5	נכסי חוב שאינם סחירים
245	445	6	מניות
9,154	10,914	7	השקעות אחרות
58,500	62,754		
61,590	63,369		סך כל הנכסים
292	99	8	זכאים ויתרות זכות
61,298	63,270		זכויות עמיתים
61,590	63,369		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
(56)	(8)	9
1,959	2,858	2,733
122	778	596
(233)	24	86
(735)	546	1,275
1,113	4,206	4,690
1,057	4,198	4,699
696	677	723
33	60	49
6	11	14
735	748	786
322	3,450	3,913

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:
מנכסי חוב סחירים
מנכסי חוב שאינם סחירים
ממניות
מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול
עמלות ניהול השקעות
מיסים
סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
72,534	58,162	61,298	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
720	49	-	תקבולים מדמי גמולים
12,425	4,544	2,866	תשלומים לעמיתים
1,271	8,005	2,258	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
4,260	3,824	1,333	העברות צבירה מהקופה העברות לקופות גמל
(2,989)	4,181	925	העברות וצבירה, נטו
322	3,450	3,913	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
58,162	61,298	63,270	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

- א. הפניקס מרכזית (להלן - הקופה) הינה קופה מרכזית לפיצויים.
- שינוי תקנוני הקופות וקרנות הפנסיה המתחייב מהליכי המיזוג אושר על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- ב. בדוחות כספיים אלה:
- הקופה הפניקס מרכזית.
 - 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, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
 - הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
 - מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- ד. 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 הקופה 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 מושעים ממסחר - ניירות ערך הכלולים ברשימת ניירות ערך מושעים ממסחר שפרסמה הבורסה נכון לתאריך המאזן.

מומחה - כהגדרתו בחוזר הממונה 2013-9-22.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

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 3 חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

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 היות תזרימי המזומנים, כאשר שערי 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 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 פיננסים לא סחירים.

ג. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היות 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

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 - לפי שווי בבורסה ליום המאזן. בישראל

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 הוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על-ידי החברה הזוכה במכרז. לפרוט נוסף ראה ביאור ג'5

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.

פקדונות בבנקים והלוואות לעמיתים ולאחרים - לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על הוון 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.

- באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)
- ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)
2. השקעות נכללו כדלקמן: (המשך)
- 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.
- ג. 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.
- ד. ביום 23 בינואר 2008 אושר על ידי הכנסת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון
מספר 3) התשס"ח – 2008 (להלן: "התיקון").
- במסגרת התיקון נקבע כי הממונה לא ייתן אישור לקופת גמל מרכזית לפיצויים אלא לגבי קופה
שפעלה כדיון כקופת גמל מרכזית לפיצויים בשנת המס 2007 ולגבי כספים שהופקדו בקופה עד
לשנת המס 2010, ובלבד שהחיסכון בקופה הוא של כספי עמית-מעביד אשר היה עמית בקופה
בחוץ דצמבר 2007. בהתאם לתיקון לא ניתן להפקיד הפקדות שוטפות לקופה מרכזית לפיצויים
החל מיום 1 בינואר.
- ה. שיעור השינוי בממד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
באחוזים			
2.55	1.44	1.91	שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
7.66	(2.30)	(7.02)	שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
49	31
3	-
52	31

ריבית ודיבידנד לקבל

החברה המנהלת

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
33,848	35,772
9,288	8,843
3	8
9,291	8,851
43,139	44,623

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

סה"כ אגרות חוב קונצרניות

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
4,570	4,425
405	154
987	2,193
5,962	6,772

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ב. 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 היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"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 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 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.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
245	445

מניות סחירות

באור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
6,552	6,856
2,022	4,038
9	-
-	7
8,583	10,901
412	7
45	-
114	-
-	6
571	13
9,154	10,914

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
-	76
5,886	2,745
(991)	-
4,895	2,821

מניות

מטבע זר

ריבית

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
-	62
1	-
291	36
-	1
292	99

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבויות בגין נגזרים
אחרים

באור 9 - דמי ניהול

בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013:

א. פירוט דמי הניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
696	677	723

דמי ניהול מנכסים

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
%		
2.00%	2.00%	2.00%
1.17%	1.15%	1.16%

דמי ניהול מסך 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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
9	22	9	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
13	11	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
			<u>עמלות ניהול חיצוני:</u>
11	27	38	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	2	עמלות אחרות
33	60	49	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
שיעור מתוך מתוך נכסי הקופה			
0.02%	0.04%	0.01%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02%	0.02%	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
			<u>עמלות ניהול חיצוני:</u>
0.02%	0.04%	0.06%	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

באור 11 - תשואות

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2009	2010	2011	2012	2013
10.47%	30.08%	7.81%	1.60%	7.26%	7.67%

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

ההרכב:

3	(62)
---	------

החברה מנהלת

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
696	677	723
1	1	1
697	678	724

דמי ניהול לחברה מנהלת

עמלות ניהול השקעות

באור 13 - מיסים

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

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

ג. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
6	11	14

מיסים בגין ניירות ערך זרים

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

סקירת ההנהלה על מצבה

של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2013

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר, 2013

תוכן העניינים

ע מ ו ד י ם

3	1. מאפיינים כלליים
4	2. ניתוח זכויות עמיתי הקופה
4	3. מידע אודות דמי הניהול
5	4. ניתוח מדיניות ההשקעות
6-12	5. ניהול סיכונים

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

1. מאפיינים כלליים

שם קופת הגמל ותאור כללי:

הפניקס מרכזית (להלן "הקופה"), הינה קופת גמל למטרת פיצויים. העמיתים החוסכים בה הינם מעבידים המפקידים כספי פיצויים. קופת הגמל מנוהלת על ידי החברה שהינה גוף מוסדי. הפקדות הכספים נועדו לשמש עתודה לפיצויים למעסיקים. פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מאגף שוק ההון באוצר בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם. הקופה מוזגה עם הפניקס מרכזית לפיצויים (סגורה) שמספרה 281. המיזוג בוצע ביום 1 ליוני 2010 תוך שמירת זכויותיהם של העמיתים המועברים. המהלך קבל אישור הגופים המוסמכים לרבות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

הקופה מנועה מלקבל הפקדות חדשות החל מ- 1 בינואר 2011.

שם חברה מנהלת:

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר "הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ") (להלן: "החברה"). החברה הינה חברת בת בבעלות מלאה (100%) של הפניקס חברה לביטוח בע"מ וחברה נכדה של הפניקס אחזקות בע"מ.

החברה קיבלה לניהולה בנאמנות, את כל קופות הגמל שנוהלו על ידי הפניקס גמל בע"מ (להלן: "הפניקס גמל"), לרבות הקופה, החל מיום 1 במרץ 2010 בתחולה רטרואקטיבית מיום 1 בינואר 2010, בכפוף למתווה שאושר על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון וכן של רשות המיסים.

מועד ההתקשרות:

ינואר 2010.

סוג העמיתים:

מעבידים.

מועד הקמת הקופה:

הקופה הוקמה בשנת 2004.

סוגי אישור מס הכנסה שיש לקופה:

הקופה פועלת בתחום קופת גמל להפקדות פיצויים עבור מעסיקים כעתודה. מס' אישור 954. האישור ניתן על ידי משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון, ותוקפו לשנה. תוקף האישור האחרון שניתן לקופה הינו עד ליום 31 בדצמבר 2013.

שיעורי הפרשה מרביים:

הפרשות המעביד עד 81/3 מהמשכורת על חשבון פיצויים.

שינוי מסמכי יסוד:

תקנון הקופה שונה בהתאם לאישור אגף שוק ההון, הביטוח והחסכון כמתחייב מהעברת הניהול לידי החברה בתאריך ה-1 בינואר 2010. כמו כן שונה התקנון בעקבות מיזוג הקופה עם הפניקס פיצויים מרכזית (סגורה) ביום 1 ביולי 2010.

מסלולי השקעה:

לא קיימים.

סוג הקופה:

קופה פרטית.

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

2. ניתוח זכויות עמיתי הקופה

א. שינוי במספר העמיתים

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
478	16	4	490	מעבידים
58	20	-	78	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה בשנה האחרונה

3. מידע אודות דמי הניהול

ב. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2013		מספר עמיתים	
סך נכסים באלפי ₪*			
197	1		0%-0.49%
23,404	107		0.50%-0.99%
17,197	48		1.00%-1.49%
22,472	32		1.50%-2.00%

* מתייחס לסך הנכסים נטו.

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

4. ניתוח מדיניות ההשקעות

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

ההחלטות על השקעות הקופה נעשות על ידי ועדת ההשקעות. ועדת השקעות קובעת את מדיניות ההשקעות של כל הקופות, בהתאם למדיניות ההשקעות שמתווה דירקטוריון החברה. השקעות הקופה 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 קופה.

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות ביחס לשנה קודמת

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים קטנו ב- 2,454 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל גידול של 1,484 אלפי ש"ח, בנכסי חוב שאינם סחירים חל גידול של 810 אלפי ש"ח, במניות חלה עליה של 200 אלפי ש"ח ובהשקעות אחרות חלה עליה של 1,760 אלפי ש"ח.

ג. השוואה של תשואת הקופה למדד הייחוס

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)	14.13%	70% - מדד ת"א 100 30% - MSCI WORLD AC	14.13%	2.00%
אג"ח ממשלתי	54.56%	מדד אג"ח ממשלתי כללי	4.03%	2.20%
אג"ח קונצרני (קרנות נאמנות תעודות סל)	25.16%	מדד תל בונד 60	6.14%	1.54%
אחר	6.15%	-	(6.12%)	(0.38%)
סה"כ	100.00%	-	-	5.36%
תשואת המסלול נומינלית ברוטו:				7.67%
הפרש תשואת המסלול	-	-	-	2.31%

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

5. ניהול סיכונים

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 הקופה למקסם את תשואת נכסיה לבין הסיכון הכרוך בהשגת התשואה ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות והעברות של כספים על ידי העמיתים.

יוזר כי מכיוון שהקופה נחסמה להפקדות חדשות משנת 2011 ואילך, הרי שהיא נמצאת בהליך RUN-OFF, וכיום נכסי הקופה יכולים לגדול רק באמצעות מעסיקים שבחרו להעביר קופה קיימת אצל חברה מנהלת אחרת אל הקופה שבניהול החברה (ניוד נכנס) ו/או באמצעות השגת תשואות חיוביות על נכסי הקופה.

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 הקופה, וסיכון נזילות הנובע ממשיכת חסכונות בהיקף רחב ע"י העמיתים. סיכון הנזילות עשוי להתממש בכל אחד מהרבידים בנפרד וגם יחד.

הקופה 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 הקופה.

סיכונים הנזילות מנוהלים במסגרת מודל שפותח עבור הקופה. 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 מרכזית"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

להלן ניתוח נזילות הקופה:

נכסים (באלפי ₪)	נכסים נזילים וסחירים
56,553	מח"מ של עד שנה
659	מח"מ מעל שנה
6,113	אחרים
44	סך הכל
63,369	

ג. סיכוני שוק:

במסגרת השקעותיה חשופה הקופה לסיכוני שוק. סיכון שוק הינו הסיכון לירידת ערך נכסי הקופה כתוצאה משינויים במחירי השוק. ניהול סיכוני השוק בקופה מתבצע, בין היתר, באמצעות התאמת תמהיל ההשקעות 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 הקופה הם:

- סיכון ריבית - הפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים בעקומי הריבית בארץ ובח"ל. הקופה משקיעה באג"ח, בהלוואות ובפיקדונות צמודים, שקליים ובמטבע חוץ. לפיכך, עלייה בעקומי 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 הקופה. לפיכך, ירידה בשערי החליפין של המטבעות תגרום לירידה בערך הנכסים המט"חים. חשיפה זו מגודרת בחלקה ע"י נגזרים על שערי המט"ח.

- סיכון מחירי המניות - הקופה חשופה לירידה במחירי המניות בארץ ובח"ל. בנוסף להשקעה הישירה במניות, הקופה משקיעה בקרנות גידור, תעודות סל ובנגזרים שחשופים לתנודות בשוקי ההון.

- סיכון מדד - ההפסד שיגרם כתוצאה משחיקת ערך הנכסים בעקבות שינויים במדד המחירים לצרכן. הקופה מחזיקה מכשירים פיננסיים לא צמודים שערכם עלול להישחק כתוצאה מעלייה באינפלציה.

- סיכון "מרווח אשראי" – ההפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים במרווחי האשראי (Spread Risk) שבין אגרות חוב קונצרניות לבין אגרות חוב ממשלתיות (חסרות סיכון). שינויים במרווחי

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

האשראי אמורים לשקף את השינויים בהסתברות לחדלות פירעון של הלווה (PD) והשינויים שנגזרים מתנודות "השוק". הקופה משקיעה בחוב קונצרני שקלי, צמוד מדד ומט"ח וחשופה להתרחבות מרווחי האשראי.

הקופה הטמיעה מערכות שונות לצורך בקרה אחר סיכוני השוק בפניהם היא ניצבת. הבקורות נשענות על חישובי VAR ותרחישי קיצון שונים שהוגדרו על ידי הקופה, 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.

1. סיכון מדד

ליום 31 בדצמבר 2013

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
33,464	22,268	7,637	63,369
76	-	2,745	2,821

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

2. סיכון ריבית

ליום 31 בדצמבר 2013

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
1%+	1%-
(0.02%)	0.03%

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 הקופה, בעיקר על החלק ההוני/מנייתי הסחיר אשר מטבעו נחשב כבעל 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.

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

לאור האמור קיימת חשיבות לפיזור ענפי של השקעות הקופה.

ליום 31 בדצמבר 2013

נכסות במדד ת"א 100	נכסות במדד מניות היתר	בח"ל	סך הכל	% מסה"כ	ענף משק
66	-	-	66	14.84%	בנקים
-	44	-	44	9.89%	טכנולוגיה
-	56	-	56	12.58%	מסחר ושירותים
-	82	115	197	44.27%	נדל"ן ובינוי
-	28	-	28	6.29%	תעשיה
43	11	-	54	12.13%	השקעה ואחזקות
109	221	115	445	100.00%	

ד. סיכוני אשראי:

הקופה משקיעה חלק מנכסיה באג"ח קונצרני, בהלוואות ובפיקדונות 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 הקופה ועל התשואה בה.

בשנים האחרונות חוו השוק המקומי והבינלאומי התממשות של סיכוני אשראי בדמות דחיית מועדי פירעון, הסדרי חוב, ובמקרים מסוימים אף בהעברת השליטה בחברות לידי מחזיקי אגרות החוב או פירוקה.

במסגרת ניהול סיכוני האשראי של הקופה, 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 סיכוני האשראי, פותח מודל לדירוג אשראי עסקי, אשר אושר ע"י המפקח והוטמע בקופה. המודל מורכב מנדבך כמותי ומנדבך איכותי הלוקח 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 הקופה וממליץ על נקיטת פעולות הנדרשות במידה וקיימת ירידה באיכות האשראי של השקעות מסוימות.

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2013			בארץ
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
51,395	6,772	44,623	

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

א. נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2013		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
דירוג מקומי	אלפי ש"ח	
	35,772	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
	3,252	AA ומעלה
	4,628	BBB עד A
	896	נמוך מ-BBB
	75	לא מדורג
	44,623	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
	1,834	AA ומעלה
	2,745	BBB עד A
	-	נמוך מ-BBB
	2,193	הלוואות לאחרים
	6,772	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	51,395	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
	5,326	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

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

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים בהן משקיעה הקופה נקבע לרוב באמצעות הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לנ"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 שערי ההיוון.

פירוט ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

ליום 31 בדצמבר 2013 באחוזים

1.88%	AA ומעלה
2.36%	AA ומעלה
2.03%	BBB

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

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>	
<u>%</u>	<u>סכום</u>
<u>מסה"כ</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
5.70%	2,928
0.04%	21
0.13%	66
8.38%	4,306
7.93%	4,078
0.50%	255
6.55%	3,367
1.13%	583
0.04%	19
69.60%	35,772
100.00%	51,395

ענף משק

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

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים

סיכונים תפעוליים

ראה פירוט בדוח על עסקי התאגיד.

סיכון משפטי

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

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 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 מרכזית"

=====

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של הפניקס מרכזית (להלן: "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה 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 בקרות 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 הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2013, הבקרה הפנימית של הקופה 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 מרכזית 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-Treadway Commission of the Committee of Sponsoring Organizations (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 קיימה, 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.

בבקרה 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 להוראות 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 בלתי 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.

הצהרה (certification)

אני עמוס לוזון, מזהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הפניקס מרכזית (להלן: "הקופה") 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 הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה 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 כספי¹ של הקופה; וכן -
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, 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 ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה 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 לקופה; 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 לקופה:
 - (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 לקופה; 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 לקופה.

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

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

הצהרה (certification)

אני יוסי וקסלבאום, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הפניקס מרכזית (להלן: "הקופה") 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 הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה 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 כספי¹ של הקופה; וכן -
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, 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 ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה 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 לקופה; 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 לקופה:
 - (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 לקופה; 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 לקופה.

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

תאריך	19 במרס 2014	יוסי וקסלבאום	מנהל הכספים	חתימה
		שם	תפקיד	

