

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס תגמולים ופיצויים

**דוחות כספיים ליום
31 בדצמבר, 2013**

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס תגמולים ופיצויים

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 – פירוט לפי מסלולים
5	דוחות הכנסות והוצאות – מצרפיים
6	דוחות הכנסות והוצאות – פירוט לפי מסלולים
7	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
8	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
9 - 30	ביאורים לדוחות הכספיים

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

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הפניקס תגמולים ופיצויים (להלן - הקופה) המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ 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 וההנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקופה 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 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 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 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			
2012	2013		
אלפי ש"ח		באור	
רכוש שוטף			
7,052	9,562		מזומנים ושווי מזומנים
149	166	3	חייבים ויתרות חובה
7,201	9,728		
השקעות פיננסיות			
181,135	186,639	4	נכסי חוב סחירים
35,140	41,720	5	נכסי חוב שאינם סחירים
46,281	53,835	6	מניות
66,143	71,323	7	השקעות אחרות
328,699	353,517		
335,900	363,245		סך כל הנכסים
600	377	8	זכאים ויתרות זכות
335,300	362,868		זכויות עמיתים
335,900	363,245		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים 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
------------------------------	---------------------	------------------------------	---

ליום 31 בדצמבר											
סה"כ מצרפי		שיטת הפניקס		מסלול עמית כללי		מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
אלפי ש"ח											
7,052	9,562	298	1,623	1,650	1,819	1,797	637	302	298	3,005	5,185
149	166	1	11	65	37	5	3	9	7	69	108
7,201	9,728	299	1,634	1,715	1,856	1,802	640	311	305	3,074	5,293
181,135	186,639	1,310	7,850	32,014	31,431	28,664	28,199	-	5	119,147	119,154
35,140	41,720	-	-	3,774	4,046	527	307	-	-	30,839	37,367
46,281	53,835	60	907	103	223	-	-	6,233	5,337	39,885	47,368
66,143	71,323	175	1,079	7,243	6,229	-	-	5,628	5,678	53,097	58,337
328,699	353,517	1,545	9,836	43,134	41,929	29,191	28,506	11,861	11,020	242,968	262,226
335,900	363,245	1,844	11,470	44,849	43,785	30,993	29,146	12,172	11,325	246,042	267,519
600	377	1	11	177	65	3	21	1	8	418	272
335,300	362,868	1,843	11,459	44,672	43,720	30,990	29,125	12,171	11,317	245,624	267,247
335,900	363,245	1,844	11,470	44,849	43,785	30,993	29,146	12,172	11,325	246,042	267,519

רכוש שוטף

מזומנים ושווי
מזומנים

חייבים ויתרות
חובה

השקעות
פיננסיות

נכסי חוב
סחירים

נכסי חוב שאינם
סחירים

מניות

השקעות אחרות

סך כל הנכסים
זכאים ויתרות
זכות

זכויות עמיתים
סך כל
ההתחייבויות
וזכויות
העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2011	2012	2013		
אלפי ש"ח				
5	358	(78)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
3,868	11,007	11,115		מנכסי חוב סחירים
(330)	5,438	3,784		מנכסי חוב שאינם סחירים
(22,716)	3,565	10,602		ממניות
(3,342)	7,730	10,250		מהשקעות אחרות
(22,520)	27,740	35,751		
(22,515)	28,098	35,673		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
3,521	3,298	2,877	9	דמי ניהול
242	580	452	10	עמלות ניהול השקעות
-	-	5		ביטוח חיים
77	69	36	13	מיסים
-	-	1		אחרות
3,840	3,947	3,371		סך כל ההוצאות
(26,355)	24,151	32,302		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ
הפניקס תגמולים ופיצויים

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר														
סה"כ מצרפי			מסלול שיטת הפניקס*	מסלול עמית כללי		מסלול ללא מניות			מסלול מנייתי			מסלול כללי		
2011	2012	2013	2013	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
אלפי ש"ח														
5	358	(78)	2	2	(24)	8	12	14	24	(6)	(13)	(27)	350	(57)
3,868	11,007	11,115	121	2,089	1,833	1,094	1,112	789	(15)	-	23	2,789	7,806	8,349
(330)	5,438	3,784	-	379	372	14	32	30	(57)	-	-	(287)	5,027	3,382
(22,716)	3,565	10,602	96	12	35	-	-	-	(4,873)	491	1,141	(17,843)	3,062	9,330
(3,342)	7,730	10,250	(6)	654	946	7	6	-	(465)	609	1,132	(2,884)	6,461	8,178
(22,520)	27,740	35,751	211	3,134	3,186	1,115	1,150	819	(5,410)	1,100	2,296	(18,225)	22,356	29,239
(22,515)	28,098	35,673	213	3,136	3,162	1,123	1,162	833	(5,386)	1,094	2,283	(18,252)	22,706	29,182
3,521	3,298	2,877	65	362	322	274	282	253	165	126	91	3,082	2,528	2,146
242	580	452	3	64	30	5	7	5	11	29	24	226	480	390
-	-	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5
77	69	36	-	8	8	-	-	-	-	2	12	77	59	16
-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
3,840	3,947	3,371	68	434	360	279	289	258	176	157	127	3,385	3,067	2,558
(26,355)	24,151	32,302	145	2,702	2,802	844	873	575	(5,562)	937	2,156	(21,637)	19,639	26,624

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

עמלות ניהול השקעות

ביטוח חיים

מיסים

אחרות

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

(* ראה ביאור זה).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
342,035	279,959	335,300	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
17,816	21,651	21,582	תקבולים מדמי גמולים
18,082	17,657	17,457	תשלומים לעמיתים
-	-	4,468	העברות צבירה לקופה
-	325	49	העברות מחברות ביטוח
9,531	8,765	12,511	העברות מקרנות פנסיה חדשות
7,307	2,531	22,048	העברות מקופות גמל
-	46,644	-	העברות בין מסלולים
16,838	58,265	39,076	קבלת נכסים נטו מקופת גמל *
-	-	2,565	העברות צבירה מהקופה
-	-	760	העברות לחברות ביטוח
267	347	22,562	העברות לקרנות פנסיה חדשות
44,719	28,191	22,048	העברות לקופות גמל
7,307	2,531	47,935	העברות בין מסלולים
52,293	31,069	(8,859)	העברות צבירה, נטו
(35,455)	27,196	32,302	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
(26,355)	24,151	362,868	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר
279,959	335,300		

(* ראה ביאור ב'1' לעניין איחוד קופת גמל.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ
הפניקס תגמולים ופיצויים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר															
סה"כ מצרפי			מסלול שיטת הפניקס**		מסלול עמית כללי		מסלול ללא מניות			מסלול מנייתי			מסלול כללי		
2011	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
אלפי ש"ח															
342,035	279,959	335,300	-	1,843	-	44,672	27,856	27,262	30,990	19,385	11,233	12,171	294,794	241,464	245,624
17,816	21,651	21,582	1,818	3,128	1,406	858	1,138	2,588	1,375	902	717	488	15,776	15,122	15,733
18,082	17,657	17,457	-	3	5,208	1,819	3,024	1,450	2,775	641	285	713	14,417	10,714	12,147
-	-	4,468	-	223	-	62	-	-	1,107	-	-	70	-	-	3,006
-	325	49	-	27	-	-	-	325	-	-	-	-	-	-	22
9,531	8,765	12,511	25	6,664	861	49	4,972	3,828	199	1,302	487	20	3,257	3,564	5,579
7,307	2,531	22,048	-	19,158	443	-	5,425	1,036	2,094	876	970	219	1,006	82	577
-	46,644	-	-	-	46,644	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16,838	58,265	39,076	25	26,072	47,948	111	10,397	5,189	3,400	2,178	1,457	309	4,263	3,646	9,184
-	-	-	-	-	-	520	-	-	268	-	-	558	-	-	1,219
267	347	760	-	-	-	89	3	53	21	4	77	224	260	217	426
44,719	28,191	22,562	-	405	2,043	2,295	8,595	1,962	3,705	4,067	1,811	1,208	32,057	22,375	14,949
7,307	2,531	22,048	-	19,321	133	-	1,351	1,457	446	958	-	1,104	4,998	941	1,177
52,293	31,069	47,935	-	19,726	2,176	2,904	9,949	3,472	4,440	5,029	1,888	3,094	37,315	23,533	17,771
(35,455)	27,196	(8,859)	25	6,346	45,772	(2,793)	448	1,717	(1,040)	(2,851)	(431)	(2,785)	(33,052)	(19,887)	(8,587)
(26,355)	24,151	32,302	-	145	2,702	2,802	844	873	575	(5,562)	937	2,156	(21,637)	19,639	26,624
279,959	335,300	362,868	1,843	11,459	44,672	43,720	27,262	30,990	29,125	11,233	12,171	11,317	241,464	245,624	267,247

(* ראה ביאור 1' לעניין איחוד קופת גמל.

(** ראה ביאור 1'.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

- א. הפניקס תגמולים ופיצויים (להלן - "הקופה") הוקמה והחלה את פעילותה בשנת 2004. הקופה הינה אישית לתגמולים ולפיצויים.
- ב. ביום 1 בינואר, 2012 מוזגה קופת "עמית קופה לתגמולים ופיצויים" עם ולתוך קופת הגמל "הפניקס תגמולים ופיצויים" תוך שמירת זכויות העמיתים המועברים. העמיתים הועברו למסלול השקעה חדש בשם "עמית כללי" החל מיום 1 בינואר, 2012. המהלך קיבל את אישור הגופים המוסמכים לרבות אגף שוק ההון.
- ג. בדוחות כספיים אלה:
- הקופה הפניקס תגמולים ופיצויים.
 - 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 וחסכון במשרד האוצר.
 - הממונה הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
 - מדד מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- ד. בהתאם להוראות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון אוחדו הדוחות הכספיים של המסלולים השונים בקופה.
- ה. בהתאם לאישור קופת גמל שנתקבל מאגף שוק ההון ביטוח וחסכון של משרד האוצר היו קיימים במסגרת הקופה אפיקי השקעה כדלקמן:
- מסלול כללי - מסלול בו הקופה אינה מתחייבת להשקיע באפיק ספציפי.
 - מסלול מנייתי - מסלול בו מתחייבת הקופה להשקיע לפחות ב-50% מנכסי המסלול במניות.
 - מסלול ללא מניות - מסלול בו מתחייבת הקופה להשקיע באג"ח ממשלתי, אג"ח קונצרני, ניירות ערך ופקדונות 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 הקופה. 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.
- העמיתים רשאים לעבור מאפיק חסכון אחד למשנהו בכפוף לקביעת תקנון הקופה.

באור 1: - כללי (המשך)

ו. תקנון הקופה 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.

ביום 1 בינואר 2012 שונה תקנון הקופה בהתאם לאישור אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון, וזאת בהתאם למתחייב מהעברת הקופה המתמזגת כמסלול חדש בקופה (מסלול עמית - כללי).

בנוסף, ביום 1.1.2013 תוקן תקנון קופה הקופה בכל הקשור להתאמת סעיף דמי ניהול בתקנון לאור פרסום תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) התשע"ב- 2012. התקנון תוקן ללא צורך באישור פרטני ממוסד האוצר וזאת בהתאם למכתב שפורסם מטעם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון מיום 11 בספטמבר 2012, ומכתב נוסף מיום 31 בדצמבר 2012 לפיהם רשאויות חברות מנהלות של קופות גמל לתקן את תקנון הקופה, ולאור שינוי מבנה דמי ניהול הניתן לגבייה מעמית הקופה בנוסח האמור במכתבים אלה. עד שנת 2013, דמי הניהול המקסימאליים שהיו מותרים לגבייה בקופת הגמל היו עד 2% מהנכסים. לאור תיקון התקנון האמור, החל מיום 1 בינואר, 2014 דמי הניהול המירביים שניתן לגבות בקופת הגמל הינם 1.05% מהצבירה ו 4% מההפקדות. שנת 2013 הייתה שנת מעבר ובה ניתן יהיה לגבות לא יותר מ- 1.1% מהצבירה ו 4% מההפקדות.

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

ביאור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי החשבונאות

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח כפי שנקבע בחוזר 9-17-2012.

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

2. השקעות נכללו כדלקמן: (המשך)

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 22-9-2013.

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 היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיערי הריבית להיוון נקבעו על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי 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 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. שיערי 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 ושיערי ריבית לגופים מוסדיים.

החל מיום 20 במרס, 2011 מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושיערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - מודל מרווח הוגן). מאותו מועד הפסיקה קבוצת שיערי 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 "שיערי ריבית" זכתה במכרז האמור. הקבוצה הזוכה תהיה אחראית על המתודולוגיה לקביעת מחירים ושיערי 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 שיערי 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)	
2. השקעות נכללו כדלקמן: (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 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 שער החליפין היציג 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 ב'אור 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.
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.

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

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

א. חייבים ויתרות חובה מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
144	152
4	-
-	3
1	11
149	166

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת
מוסדות
אחרים

ב. חייבים ויתרות חובה לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר											
סה"כ מצרפי		מסלול שיטת הפניקס		מסלול עמית כללי		מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
אלפי ש"ח											
144	152	-	-	65	37	2	3	9	7	68	105
4	-	-	-	-	-	3	-	-	-	1	-
-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3
1	11	1	11	-	-	-	-	-	-	-	-
149	166	1	11	65	37	5	3	9	7	69	108

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת
מוסדות
אחרים

באור 4 - נכסי חוב סחירים

א. נכסי חוב סחירים – מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
134,401	147,685
46,732	38,932
2	22
46,734	38,954
181,135	186,639

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 עמית כללי		מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
אלפי ש"ח											
134,401	147,685	1,165	6,939	24,452	25,363	27,129	26,986	-	-	81,655	88,397
46,732	38,932	145	911	7,562	6,052	1,535	1,213	-	5	37,490	30,751
2	22	-	-	-	16	-	-	-	-	2	6
46,734	38,954	145	911	7,562	6,068	1,535	1,213	-	5	37,492	30,757
181,135	186,639	1,310	7,850	32,014	31,431	28,664	28,199	-	5	119,147	119,154

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. נכסי חוב שאינם סחירים - מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
23,329	22,506
807	177
184	1,573
10,820	17,464
35,140	41,720

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

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 עמית כללי		מסלול ללא מניות		מסלול כללי	
2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
אלפי ש"ח							
23,329	22,506	2,304	2,185	306	141	20,719	20,180
807	177	681	97	-	-	126	80
184	1,573	-	-	-	-	184	1,573
10,820	17,464	789	1,764	221	166	9,810	15,534
35,140	41,720	3,774	4,046	527	307	30,839	37,367

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

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 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

א. מניות - מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
45,485	53,050
796	785
46,281	53,835

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. מניות – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר									
סה"כ מצרפי		מסלול שיטת הפניקס		מסלול עמית כללי		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
אלפי ש"ח									
45,485	53,050	60	907	103	223	6,233	5,336	39,089	46,584
796	785	-	-	-	-	-	1	796	784
46,281	53,835	60	907	103	223	6,233	5,337	39,885	47,368

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. השקעות אחרות - מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
39,309	41,020
15,670	21,605
40	1
81	577
14	20
55,114	63,223
7,992	7,676
427	358
2,588	9
-	57
22	-
11,029	8,100
66,143	71,323

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

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. השקעות אחרות – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

סה"כ מצרפי		מסלול שיטת הפניקס*		מסלול עמית כללי		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
אלפי ש"ח									
39,309	41,020	175	1,068	4,776	4,439	4,037	3,961	30,321	31,552
15,670	21,605	-	-	1,656	1,781	1,008	1,617	13,006	18,207
40	1	-	1	9	-	-	-	31	-
81	577	-	1	-	5	2	24	79	547
14	20	-	-	-	-	2	3	12	17
55,114	63,223	175	1,070	6,441	6,225	5,049	5,605	43,449	50,323
7,992	7,676	-	-	683	-	-	-	7,309	7,676
427	358	-	-	38	-	150	71	239	287
2,588	9	-	9	81	-	425	-	2,082	-
-	57	-	-	-	4	-	2	-	51
22	-	-	-	-	-	4	-	18	-
11,029	8,100	-	9	802	4	579	73	9,648	8,014
66,143	71,323	175	1,079	7,243	6,229	5,628	5,678	53,097	58,337

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

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		
1,991	(1,519)	מניות
1,908	(14,856)	מטבע זר
(4,381)	457	ריבית
(482)	(15,918)	

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		שיטת הפניקס		מסלול עמית כללי		מסלול מנייתי		מסלול כללי		
				2012	2013	2012	2013	2012	2013	
2012	2013	2012	2013	אלפי ש"ח						
1,991	(1,519)	22	567	-	46	44	215	1,925	(2,347)	מניות
1,908	(14,856)	-	-	3,449	3,056	(2,940)	(4,075)	1,399	(13,837)	מטבע זר
(4,381)	457	80	457	(991)	-	-	-	(3,470)	-	ריבית
(482)	(15,918)	102	1,024	2,458	3,102	(2,896)	(3,860)	(146)	(16,184)	

באור 8 - זכאים ויתרות זכות
א. זכאים ויתרות זכות - מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
-	250
181	-
418	108
1	19
600	377

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבויות בגין נגזרם
אחרים

ב. זכאים ויתרות זכות – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

סה"כ מצרפי		מסלול שיטת הפניקס		מסלול עמית כללי		מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
אלפי ש"ח											
-	250	-	9	-	25	-	21	-	8	-	187
181	-	-	-	1	-	3	-	-	-	177	-
418	108	-	2	176	40	-	-	1	-	241	66
1	19	1	-	-	-	-	-	-	-	-	19
600	377	1	11	177	65	3	21	1	8	418	272

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבויות בגין נגזרים
אחרים

באור 9 -

דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
%		

			דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:
3,082	2,528	2,146	מסלול כללי
165	126	91	מסלול מנייתי
274	282	253	מסלול ללא מניות
-	362	322	מסלול עמית כללי*
-	-	65	שיטת הפניקס
3,521	3,298	2,877	סך הכל הוצאות דמי ניהול

(* ראה ביאור וב').

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר											
מסלול עמית כללי*		מסלול ללא מניות			מסלול מנייתי			מסלול כללי			
2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	
%											

											דמי ניהול מסך הנכסים:
											שיעור דמי ניהול שהחברה
											המנהלת רשאית לגבות על פי
											הוראות הדין
											שיעור דמי ניהול הממוצע
											שגבתה החברה המנהלת בפועל
2.00%	1.10%	2.00%	2.00%	1.10%	2.00%	2.00%	1.10%	2.00%	2.00%	1.10%	
0.78%	0.73%	1.02%	1.02%	0.85%	1.11%	1.05%	0.88%	1.15%	1.03%	0.84%	

(* ראה ביאור וב').

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ
הפניקס תגמולים ופיצויים

באורים לדוחות הכספיים

ג. שיעור דמי ניהול מעמיתים – מסלול שיטת הפניקס

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013																
תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס
ת"א 100	בונד 20	צמוד 0-2	צמוד 2-5	מק"מ	קבועה	ריבית צמוד	ג'ונס יורוסטוקס	500	מסד & p	500	מסד & p	500	מסד & p	500	מסד & p	500
ת"א 100	בונד 20	צמוד 0-2	צמוד 2-5	מק"מ	קבועה	ריבית צמוד	ג'ונס יורוסטוקס	500	מסד & p	500	מסד & p	500	מסד & p	500	מסד & p	500
אלפי ש"ח																

1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%
0.95%	0.96%	0.95%	0.96%	0.38%	0.77%	0.91%	0.89%	0.93%	1.02%	0.98%	1.05%	0.92%	0.90%	0.89%	0.91%	0.95%

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																
תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס	תגמולים שיטת הפניקס
ת"א 100	תל בונד 20	עוקב מסד	עוקב מסד	מסד & p	500	מסד & p	500	מסד & p	500	מסד & p	500	מסד & p	500	מסד & p	500	מסד & p
ת"א 100	תל בונד 20	עוקב מסד	עוקב מסד	מסד & p	500	מסד & p	500	מסד & p	500	מסד & p	500	מסד & p	500	מסד & p	500	מסד & p
אלפי ש"ח																

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

2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
0.04%	0.00%	0.04%	0.03%	0.04%	0.03%	0.03%	0.03%	0.04%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%

באור 10 - עמלות ניהול השקעות

א. עמלות ניהול השקעות – מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
110	163	49
-	94	5
45	29	155
-	277	238
87	17	5
242	580	452

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		
0.04%	0.05%	0.01%
-	0.03%	-
0.02%	0.01%	0.05%
-	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 10 - עמלות ניהול השקעות (המשך)

ב. עמלות ניהול השקעות – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר										
מסלול עמית כללי		מסלול ללא מניות			מסלול מנייתי			מסלול כללי		
2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
אלפי ש"ח										
24	6	5	6	5	11	12	2	94	121	39
13	-	-	1	-	-	9	-	-	71	2
-	-	-	-	-	-	-	-	45	29	155
27	23	-	-	-	-	8	22	-	242	193
-	1	-	-	-	-	-	-	87	17	4
64	30	5	7	5	11	29	24	226	480	390

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 עמית כללי		מסלול ללא מניות			מסלול מנייתי			מסלול כללי		
2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
שיעור מתוך נכסי הקופה										
0.05%	0.01%	0.02%	0.02%	0.02%	0.10%	0.10%	0.02%	0.04%	0.05%	0.01%
0.03%	0.00%	-	-	-	-	0.07%	-	-	0.03%	-
-	-	-	-	-	-	-	-	0.02%	0.01%	0.06%
0.06%	0.05%	-	-	-	-	0.07%	0.19%	-	0.10%	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	
11.54%	36.07%	11.04%	(6.69%)	9.46%	11.85%	מסלול כללי
14.83%	83.73%	16.43%	(30.44%)	9.79%	22.17%	מסלול מנייתי
4.50%	5.80%	5.52%	4.21%	4.20%	2.79%	מסלול ללא מניות
-	-	-	-	6.89%	7.36%	מסלול עמית כללי

ב. תשואת מסלולי השקעה – מסלולי שיטת הפניקס

תשואה שנתית נומינלית
ברוטו

2012	2013	
(1.20%)	13.58%	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד ת"א 100
0.07%	5.75%	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד תל בונד 20
(0.10%)	0.07%	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד ממשלתי צמוד 0-2
(0.12%)	2.01%	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד ממשלתי צמוד 2-5
0.11%	2.85%	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד מק"מ
0.17%	3.46%	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד אג"ח לא צמוד ריבית קבועה
(1.27%)	19.76%	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד דאו ג'ונס יורוסטוקס 50
(0.12%)	23.42%	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד 500p & s
0.58%	(8.70%)	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד msci שווקים מתעוררים
0.38%	2.85%	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד ממשלתי צמוד 5-10
0.06%	7.18%	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד ת"א 25
0.24%	5.72%	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד אג"ח ממשלתי שקלי ריבית קבועה +5
0.21%	5.69%	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד תל בונד שקלי
(0.16%)	(8.89%)	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד Barclays capital
(0.11%)	(14.30%)	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד Morgan.P.J
(0.29%)	(7.84%)	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד Liquid \$IBOxx
(0.22%)	(6.50%)	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב ליבור דולר ארה"ב לחודש
-	1.93%	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב 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	
4	(250)
2	17
721	739
1,957	1,955
168	3,595
2,852	6,056

ההרכב:

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	
2012	2013
אלפי ש"ח	
3,298	2,877
4	2

דמי ניהול לחברה מנהלת

עמלות ניהול השקעות

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

הכנסות הקופה 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		
77	69	36

מיסים בגין ניירות ערך זרים

ב. מיסים – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר								
סה"כ מצרפי		מסלול עמית כללי		מסלול מנייתי		מסלול כללי		
		2012	2013	2012	2013	2011	2012	2013
אלפי ש"ח								
2012	2013	2012	2013	2012	2013	2011	2012	2013
69	36	8	8	2	12	77	59	16

מיסים בגין ניירות ערך זרים

א. חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם.

נכון למועד הדוח, קיימים חובות מעבידים בסך של 576 אלפי ש"ח.

ב. לקופה התחייבויות להשקיע בקרנות השקעה בסכום של כ - 2 מיליוני ש"ח.

ג. לקופה התחייבויות בגין מסגרות אשראי לא מנוצלות בסכום של כ - 1 מיליון ש"ח.

ד. הקופה 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 הקופה.

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 תגמולים ופיצויים"

=====

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

סקירת ההנהלה על מצבה

של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2013

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר, 2013

תוכן העניינים

ע מ ו ד י ם

3-4	1. מאפיינים כלליים
5	2. ניתוח זכויות עמיתי הקופה
6	3. מידע אודות דמי הניהול
7-11	4. ניתוח מדיניות ההשקעות
12-26	5. ניהול סיכונים

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

1. מאפיינים כלליים

שם קופת הגמל ותאור כללי:

הפניקס תגמולים ופיצויים (להלן: "הקופה"), הינה קופת גמל מסלולית למטרת תגמולים ופיצויים. קופת הגמל מנוהלת בנאמנות בידי חברה מנהלת שהינה גוף מוסדי. הקופה נועדה לחיסכון לטווח ארוך ובינוני. פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבלת מאגף שוק ההון באוצר בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם.

הקופה מוזגה עם הפניקס תגמולים ופיצויים (סגורה) שמספרה 287. המיזוג בוצע ביום 1 ליולי 2010 תוך שמירת זכויותיהם של העמיתים המועברים. המהלך קבל אישור הגופים המוסמכים לרבות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד אוצר.

בנוסף בתאריך 1.1.2012 הושלם מיזוג קופת הגמל "עמית קופה לתגמולים ופיצויים" מס' אישור מ"ה 521 (להלן: "הקופה המתמזגת") אל קופת הגמל "הפניקס תגמולים ופיצויים" מס' אישור מ"ה 957 (להלן: "הקופה").

בהתאם למתווה המיזוג, עמיתי הקופה המתמזגת הועברו לקופה הקולטת למסלול השקעה חדש בשם "עמית כללי", וזאת בהתאם לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

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 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 הקופה, החל מיום 1 במרץ 2010 בתחולה רטרואקטיבית מיום 1 בינואר 2010, בכפוף למתווה שאושר על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון וכן של רשות המיסים.

מועד ההתקשרות:

שנת 2010.

סוג העמיתים:

עצמאיים ושכירים.

מועד הקמת הקופה:

הקופה הוקמה בשנת 2004.

סוגי אישור מס הכנסה:

הקופה פועלת בתחום קופות גמל לתגמולים ולפיצויים. מס' אישורי קופות:

מספר אישור	קופה
957	הפניקס תגמולים ופיצויים- מסלול כללי
961	הפניקס תגמולים ופיצויים- מסלול מניית
1355	הפניקס תגמולים ופיצויים- מסלול ללא מניות
1482	הפניקס תגמולים ופיצויים- מסלול שיטת הפניקס - המסלול החל לפעול מחודש נובמבר 2012.
521	עמית כללי - (פעיל מיום 1.1.2012 - למסלול זה מוזגה הקופה המתמזגת כמפורט לעיל).

האישורים ניתנו על ידי משרד האוצר - אגף שוק ההון. האישור האחרון שניתן לקופות הינו עד ליום 31 בדצמבר 2014.

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

1. מאפיינים כלליים (המשך)

שיעורי הפרשה מרביים:

הפרשות מעביד: לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה.
הפרשות עובד: לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה.
הפרשות מעביד: עד 8 1/3 מהמשכורת - על חשבון פיצויים.

הפרשות עצמאי: לפי תקנות מס הכנסה- על חשבון תגמולים.

שינוי מסמכי יסוד:

ביום 1 בינואר 2012 שונה תקנון הקופה בהתאם לאישור אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, וזאת בהתאם למתחייב מהעברת הקופה המתמזגת כמסלול השקעה חדש בקופה (מסלול עמית - כללי).
בנוסף, ביום 1.1.2013 תוקן תקנון הקופה בכל הקשור להתאמת סעיף דמי ניהול בתקנון לאור פרסום תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) התשע"ב- 2012. התקנון תוקן ללא צורך באישור פרטני ממוסד האוצר וזאת בהתאם למכתב שפורסם מטעם אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון מיום 11 בספטמבר 2012, ומכתב נוסף מיום 31 בדצמבר 2012 לפיהם רשאויות חברות מנהלות של קופות גמל לתקן את תקנון הקופה, ולאור שינוי מבנה דמי ניהול הניתן לגבייה מעמיתי הקופה בנוסח האמור במכתבים אלה.

ראה פירוט לעיל.

מסלולי השקעה:

קופה פרטית.

סוג הקופה:

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

2. ניתוח זכויות עמיתי הקופה

א. יחס נזילות ומשך חיים ממוצע של החיסכון

מסלול כללי	משך חיים ממוצע	חסכוניות שהבשילו
	31 בדצמבר 2013	
	בשנים	%
מסלול מנייתי	11.01	57.33%
מסלול ללא מניות	10.34	46.19%
מסלול עמית כללי	9.97	76.96%
מסלול שיטת הפניקס	11.99	94.81%
	8.68	64.94%

ב. שינוי במספר העמיתים

מספר חשבוניות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
7,886	570	498	7,958	שכירים
3,288	320	307	3,301	עצמאיים
11,174	890	805	11,259	סך הכל
2,178	-	85	2,093	מתוכם חשבוניות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

הסבר לטבלת שינויים במספר העמיתים

לסוף שנת 2013 ישנם 7,886 חשבוניות במעמד שכיר.
 לסוף שנת 2013 ישנם 3,288 חשבוניות במעמד עצמאי.
 החשבוניות במעמד עצמאי מהווים 29.43% מחשבוניות הקופה ואילו, החשבוניות במעמד שכיר מהווים 70.57% מחשבוניות הקופה לסוף שנה זו.
 השנה נפתחו בקופה 805 חשבוניות חדשים ונסגרו 890 חשבוניות בקופה.

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

3. מידע אודות דמי הניהול

א. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2013				
שיטת הפניקס	עמית כללי	ללא מניות	מנייתי	כללי
דמי ניהול מהפקדות 0%-1%				
מספר עמיתים				
79	2	9	3	20
929	5	23	19	870
1,658	39	130	107	1,842
4,194	454	531	389	5,572
6,860	500	693	518	8,304

דמי ניהול מנכסים

0%-0.25%

0.25%-0.5%

0.75%-0.5%

0.75%-1.1%

ליום 31 בדצמבר 2013				
שיטת הפניקס	עמית כללי	ללא מניות	מנייתי	כללי
דמי ניהול מהפקדות 0%-1%				
סך נכסי הקופה*				
1,670	166	112	811	511
859	1,877	2,076	418	61,537
2,070	3,845	8,930	2,321	51,031
6,860	37,832	18,007	7,766	154,169
11,459	43,720	29,125	11,316	267,248

דמי ניהול מנכסים

0%-0.25%

0.25%-0.5%

0.75%-0.5%

0.75%-1.1%

* מתייחס לסך הנכסים נטו.

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

0.66%	שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
138,566	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
2,783	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

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 לוויים. ההקצאה בין הקופות הינה באופן יחסי בכפוף למדיניות שנקבעה ע"י ועדת השקעות לגבי כל קופה.

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות ביחס לשנה קודמת

מסלול כללי

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים גדלו ב- 2,180 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל גידול של 7 אלפי ש"ח, בנכסי חוב שאינם סחירים חל גידול של 6,528 אלפי ש"ח, במניות חלה עליה של 7,483 אלפי ש"ח ובהשקעות אחרות חל גידול של 5,240 אלפי ש"ח.

מסלול מנייתי

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים קטנו ב- 4 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל גידול של 5 אלפי ש"ח, במניות חלה ירידה של 896 אלפי ש"ח ובהשקעות אחרות חל גידול של 50 אלפי ש"ח.

מסלול ללא מניות

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים קטנו ב- 1,160 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל קיטון של 465 אלפי ש"ח ובנכסי חוב שאינם סחירים חל קיטון של 220 אלפי ש"ח.

מסלול עמית כללי

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים גדלו ב- 169 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל קיטון של 583 אלפי ש"ח, בנכסי חוב שאינם סחירים חל גידול של 272 אלפי ש"ח, במניות חלה עליה של 120 אלפי ש"ח ובהשקעות אחרות חל קיטון של 1,014 אלפי ש"ח.

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

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- 1,325 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל גידול של 6,540 אלפי ש"ח, במניות חלה עליה של 847 אלפי ש"ח ובהשקעות אחרות חל גידול של 904 אלפי ש"ח.

ג. השוואה של תשואת הקופה למדד הייחוס

1. מסלול כללי

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק השקעה
		50% - מדד ת"א 100		מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
4.59%	14.02%	MSCI WORLD - 50% AC	32.75%	
1.29%	3.91%	אג"ח ממשלתי כללי	32.98%	אג"ח ממשלתי
1.60%	5.88%	תל בונד 60	27.16%	אג"ח קונצרני (קרנות נאמנות תעודות סל)
0.39%	5.45%	-	7.11%	אחר
7.87%			100.00%	סה"כ
11.85%				תשואת המסלול נומינלית ברוטו:
3.98%				הפרש תשואת המסלול

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

4. ניתוח מדיניות ההשקעות (המשך)

2. מסלול מנייתי

תשואת מדד הייחוס	מדד הייחוס	מדיניות ההשקעה בהתאם לתקנון
14.25%	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.
22.17%		תשואת המסלול נומינלית ברוטו:
7.92%		הפרש תשואת המסלול

3. מסלול ללא מניות

שעור האפיק תשואת מדד הייחוס	מדד הייחוס	מדיניות ההשקעה בהתאם לתקנון
4.22%	מדד ממשלתי צמוד 0-2	מח"מ הנכסים לא יעלה על 4 שנים.
2.79%		תשואת המסלול נומינלית ברוטו:
(1.43%)		הפרש תשואת המסלול

4. מסלול עמית כללי

תשואת משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק השקעה
2.06%	14.28%	70% - מדד ת"א 100	14.43%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
2.06%	3.78%	30% - MSCI WORLD AC	54.56%	אג"ח ממשלתי
1.54%	6.21%	אג"ח ממשלתי כללי	24.82%	אג"ח קונצרני (קרנות נאמנות תעודות סל)
(0.42%)	(6.82%)	תל בונד 60	6.19%	אחר
5.24%		-	100.00%	סה"כ
7.36%				תשואת המסלול נומינלית ברוטו:
2.12%				הפרש תשואת המסלול

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

4. ניתוח מדיניות ההשקעות (המשך)

5. מסלול שיטת הפניקס

גיל 30

תשואה משוקללת באחוזים	תשואה מדד הייחוס באחוזים	שיעור מאפיק ההשקעה	שעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים*	אפיק השקעה :
5.51%	14.79%	100.00%	37.29%	<u>מניות ותעודות סל</u>
				<u>הרכב</u>
3.47%	15.12%	61.60%	22.97%	ת"א 100
0.82%	18.08%	12.09%	4.51%	Euro Stoxx 50
(0.30%)	(9.44%)	8.58%	3.20%	MSCI EM
1.53%	23.10%	17.73%	6.61%	S&P 500
0.85%	2.14%	100.00%	39.74%	<u>אג"ח ממשלתי</u>
				<u>הרכב</u>
0.09%	1.69%	13.99%	5.56%	מק"מ
0.24%	2.12%	28.60%	11.37%	ממשלתי צמוד 0-2
0.03%	2.87%	2.49%	0.99%	ממשלתי צמוד 2-5
0.27%	3.16%	21.67%	8.61%	ממשלתי צמוד 5-10
0.58%	5.39%	27.03%	10.74%	אג"ח ממשלתי ריבית קבועה +5 שנים
(0.36%)	(14.74%)	6.22%	2.47%	JpMorgan EMBi Plus
-	(9.43%)	-	-	Barclays Capital U.S. 3-7 Yea
0.86%	3.75%	100.00%	22.97%	<u>אג"ח קונצרני</u>
0.89%	5.90%	65.65%	15.08%	תל בונד 20
0.27%	5.93%	19.68%	4.52%	תל בונד שקלי
(0.04%)	(6.84%)	2.70%	0.62%	ליבור דולר ארה"ב לחודש
(0.25%)	(9.25%)	11.97%	2.75%	IBoxx \$ Liquid Investment Gra
7.23%			100.00%	סה"כ
6.38%				תשואה נומינלית ברוטו:
(0.84%)				הפרש תשואת המסלול

* שיעור האפיק מנכסי המסלול בסוף תקופה.

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

4. ניתוח מדיניות ההשקעות (המשך)

5. מסלול שיטת הפניקס (המשך)

גיל 40

תשואה משוקללת באחוזים	תשואה הייחוס באחוזים	ממד	שיעור מאפיק ההשקעה	האפיק המסלול	שיעור מנכסי באחוזים*	אפיק השקעה :
5.31%	14.84%		100.00%		35.78%	מניות ותעודות סל
						הרכב
3.30%	15.12%		61.01%		21.83%	ת"א 100
0.81%	18.08%		12.46%		4.46%	Euro Stoxx 50
(0.29%)	-9.44%		8.50%		3.04%	MSCI EM
1.49%	23.10%		18.03%		6.45%	S&P 500
0.85%	2.06%		100.00%		41.45%	אג"ח ממשלתי
						הרכב
0.10%	1.69%		14.28%		6.06%	מק"מ
						הפניקס - סל עוקב
						מדד ממשלתי שקלי 2-
0.01%	2.87%		0.94%		0.40%	5
0.26%	2.12%		28.62%		12.15%	ממשלתי צמוד 0-2
0.05%	2.87%		4.22%		1.79%	ממשלתי צמוד 2-5
0.30%	3.16%		22.40%		9.51%	ממשלתי צמוד 5-10
0.54%	5.39%		23.39%		9.93%	אג"ח ממשלתי ריבית
						קבועה +5 שנים
(0.36%)	-14.74%		5.82%		2.47%	JpMorgan EMBi
						Plus
(0.01%)	-9.43%		0.33%		0.14%	Barclays Capital
						U.S. 3-7 Yea
0.76%	3.50%		100.00%		21.77%	אג"ח קונצרני
0.83%	5.90%		64.54%		14.05%	תל בונד 20
0.24%	5.93%		18.97%		4.13%	תל בונד שקלי
(0.06%)	-6.84%		3.72%		0.81%	ליבור דולר ארה"ב
						לחודש
(0.26%)	-9.25%		12.77%		2.78%	IBoxx \$ Liquid
						Investment Gra
6.95%					100.00%	סה"כ
6.20%						תשואה המסלול
(0.76%)						נומינלית ברוטו
						הפרש תשואת
						המסלול

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

* שיעור האפיק מנכסי המסלול בסוף תקופה.

5. ניהול סיכונים

א. פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות
במסגרת פעילותה העסקית חשופה קופת הגמל למגוון רחב 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.
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 מהרבדים 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 תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ב. סיכוני נזילות (המשך)

1. להלן ניתוח נזילות הקופה:

ליום 31 בדצמבר 2013	
סה"כ	
נכסים (באלפי ש"ח)	
312,474	נכסים נזילים וסחירים
4,541	מח"מ של עד שנה
37,179	מח"מ מעל שנה
9,051	אחרים
363,245	סך הכל

היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין זכויות עמיתים הניתנים למשיכה

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות	סך נכסים נזילים וסחירים
136.01%	229,737	312,474

2. להלן ניתוח נזילות הקופה לפי מסלולים

שיטת הפניקס	עמית כללי	ללא מניות	מנייתי	כללי	
נכסים (באלפי ש"ח)					
11,450	39,698	28,836	11,244	221,246	נכסים נזילים וסחירים
-	559	251	-	3,731	מח"מ של עד שנה
-	3,487	56	-	33,636	מח"מ מעל שנה
20	41	3	81	8,906	אחרים
11,470	43,785	29,146	11,325	267,519	סך הכל
<u>היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין זכויות עמיתים הניתנים למשיכה</u>					
11,450	39,698	28,836	11,244	221,246	סך נכסים נזילים וסחירים
7,441	41,450	22,414	5,227	153,205	סך זכויות עמיתים נזילות
153.88%	95.77%	128.65%	215.11%	144.41%	יחס

(* ראה גם סעיף 2 לעיל - ניתוח זכויות עמיתי הקופה)

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק:

במסגרת השקעותיה חשופה הקופה לסיכוני שוק. סיכון שוק הינו הסיכון לירידת ערך נכסי הקופה כתוצאה משינויים במחירי השוק. ניהול הסיכונים בקופה מתבצע, בין היתר, באמצעות התאמת תמהיל ההשקעות להערכות ועדת ההשקעות ולמדדי הסיכון המחושבים 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 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 בעקומות הריבית בארץ ובח"ל תגרום להפסדים בתיק כתוצאה מירידת שווי הנכסים.
- סיכוני מטבע - שינויים בשערי החליפין ישפיעו על מחירי הנכסים נקובי וצמודי המט"ח הכלולים בתיק ההשקעות של הקופה. 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 - הקופה 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". הקופה 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. הקופה מחזיקה מכשירים פיננסיים לא צמודים למדד שערכם עלול להישחק כתוצאה מעלייה באינפלציה.

הקופה הטמיעה מערכות שונות לצורך בקרה אחר סיכוני השוק בפניהם היא ניצבת. הבקורות נשענות על חישובי VAR ותרשימי קיצון שונים שהוגדרו על ידי הקופה, תוך שימוש בשיטות מקובלות לביצוען. חישובי VAR ותרשימי קיצון מתבצעים לפי תרשימי 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 תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2013

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
106,456	98,674	62,389	267,519
(2,347)	-	(13,837)	(16,184)

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

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2013

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
9,429	-	1,896	11,325
215	-	(4,075)	(3,860)

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

מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2013

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
24,144	5,002	-	29,146

סך נכסי קופת הגמל

מסלול עמית כללי

ליום 31 בדצמבר 2013

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
20,044	19,697	4,044	43,785
46	-	3,056	3,102

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

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

מסלול שיטת הפניקס

ליום 31 בדצמבר 2013

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
11,470	1,559	4,673	5,238
1,024	457	-	567

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

2. סיכון ריבית

במידה ויחולו שינויים בשיעורי הריבית תשתנה תשואת תיק ההשקעות של המסלולים השונים באופן הבא:

ליום 31 בדצמבר
2013

ניתוח רגישות
לשינוי בשיעור
הריבית
כללי

1%-	1%+
0.02%	(0.02%)
0.01%	(0.01%)
0.03%	(0.02%)

מסלול כללי
מסלול ללא מניות
מסלול עמית כללי

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים

א. מצב המשק והתעסוקה

למצב המשק בכללותו השלכה על תיק ההשקעות של קופות הגמל. מיתון או שגשוג כלליים במשק, משפיעים 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 ובח"ל), הבנקאות (בעיקר בחו"ל), הטקסטיל וכו' שהביאו לירודות חדות בשווי החברות בענפים מסוימים. לאור האמור קיימת חשיבות לפיזור ענפי של השקעות הקופה.

להלן פירוט החשיפה של השקעות המסלולים במניות לפי ענפים:

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2013

ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחור"ל	סך הכל	% מסה"כ
בנקים	5,774	-	-	-	5,774	12.18%
ביטוח	2,230	-	-	-	2,230	4.71%
ביומד	1,222	254	-	1,351	2,827	5.97%
טכנולוגיה	1,621	584	-	2,331	4,536	9.58%
מסחר ושירותים	4,150	1,288	46	1,219	6,703	14.15%
נדל"ן ובינוי	4,945	2,209	738	983	8,875	18.74%
תעשייה	5,668	699	-	278	6,645	14.03%
השקעה ואחזקות	2,995	365	-	-	3,360	7.09%
אחר	249	-	-	-	249	0.53%
נפט וגז	5,922	247	-	-	6,169	13.02%
	34,776	5,646	784	6,162	47,368	100.00%

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

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

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2013

נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	בח"ל	סך הכל	% מסה"כ	ענף משק
1,106	-	-	1,106	20.73%	בנקים
149	-	-	149	2.79%	ביטוח
198	89	257	544	10.19%	טכנולוגיה
370	184	139	693	12.98%	מסחר ושירותים
503	191	163	857	16.06%	נדל"ן ובינוי
709	82	109	900	16.86%	תעשייה
309	79	-	388	7.27%	השקעה ואחזקות
649	51	-	700	13.12%	נפט וגז
3,993	676	668	5,337	100.00%	

מסלול עמית כללי

ליום 31 בדצמבר 2013

נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	בח"ל	סך הכל	% מסה"כ	ענף משק
47	-	-	47	21.08%	בנקים
17	5	-	22	9.87%	טכנולוגיה
-	22	-	22	9.87%	מסחר ושירותים
-	14	64	78	34.98%	נדל"ן ובינוי
-	21	-	21	9.40%	תעשייה
29	4	-	33	14.80%	השקעה ואחזקות
93	66	64	223	100.00%	

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

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

מסלול שיטת הפניקס

ליום 31 בדצמבר 2013		ענף משק
נסחרות במדד ת"א 100	% מסה"כ	
179	19.74%	בנקים
29	3.20%	ביטוח
45	4.96%	טכנולוגיה
104	11.47%	מסחר ושירותים
79	8.71%	נדל"ן ובינוי
315	34.72%	תעשייה
57	6.28%	השקעה ואחזקות
23	2.54%	אחר
76	8.38%	נפט וגז
907	100.00%	

ד. סיכוני אשראי:

הקופה משקיעה חלק מנכסיה באג"ח קונצרני, בפיקדונות ובהלוואות בארץ ובח"ל. אי מילוי התחייבויותיו של הצד הנגדי לעסקה כתוצאה מחדלות פירעון, ואף ירידה בשווי ערך החוב כתוצאה מירידת דירוג האשראי של החייב או הרעה ביכולת ההחזר שלו, משפיעים לרעה על שווי נכסי החוב של 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 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 בהן משקיעה הקופה וממליץ על נקיטת פעולות הנדרשות במידה וקיימת ירידה באיכות האשראי של השקעות מסוימות.

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך):

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2013

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
156,521	37,367	119,154

בארץ

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2013

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
5	-	5

בארץ

מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2013

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
28,506	307	28,199

בארץ

מסלול שיטת הפניקס

ליום 31 בדצמבר 2013

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
7,850	-	7,850

בארץ

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

מסלול עמית כללי

ליום 31 בדצמבר 2013		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
35,477	4,046	31,431

בארץ

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

א. נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2013				
שיטת הפניקס	עמית כללי	ללא מניות דירוג מקומי אלפי ש"ח	מנייתי	כללי
6,939	25,363	26,986	-	88,397
567	2,270	470	-	11,149
344	3,389	628	-	15,678
-	409	115	5	3,499
-	-	-	-	431
7,850	31,431	28,199	5	119,154

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

לא מדורג

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם
סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

ליום 31 בדצמבר 2013

שיטת הפניקס	עמית כללי	ללא מניות	מניית	כללי	
		דירוג מקומי			
		אלפי ש"ח			
-	3,188	336	-	31,622	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכונים אשראי (המשך)

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים בהם 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 לני"ע בת"א.

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

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

פירוט ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

מסלול כללי	מסלול ללא מניות	מסלול עמית כללי	
			ליום 31 בדצמבר 2013 באחוזים
1.70%	0.74%	2.08%	AA ומעלה
2.31%	1.52%	2.52%	A ומעלה
2.32%	1.25%	1.25%	BBB
1.42%	0.01%	0.01%	נמוך מ-BBB
-	-	6.27%	לא מדורג

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

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
5.57%	8,723
0.70%	1,096
0.24%	371
9.77%	15,288
12.18%	19,071
1.10%	1,723
10.54%	16,488
2.24%	3,510
1.18%	1,854
56.48%	88,397
100.00%	156,521

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
100.00%	5

ענף משק

תעשייה

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

ללא מניות

מסלול כללי	
ליום 31 בדצמבר 2013	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
1.16%	330
1.43%	408
0.51%	145
0.04%	12
1.92%	546
0.28%	79
94.66%	26,986
100.00%	28,506

ענף משק

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

מסלול עמית כללי

מסלול כללי	
ליום 31 בדצמבר 2013	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
4.74%	1,680
0.05%	18
0.13%	47
7.50%	2,660
6.27%	2,226
1.04%	370
7.34%	2,604
1.40%	496
0.04%	13
71.49%	25,363
100.00%	35,477

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 תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

מסלול שיטת הפניקס

מסלול כללי	
ליום 31 בדצמבר 2013	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
364	4.64%
8	0.10%
229	2.92%
147	1.87%
80	1.02%
52	0.66%
31	0.39%
6,939	88.40%
7,850	100.00%

ענף משק

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

5. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים

סיכונים תפעוליים

ראה פירוט בדוח תיאור 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.

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

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 תגמולים ופיצויים"

=====

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של הפניקס תגמולים ופיצויים (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 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 בקרות 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 הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של COSO. בהתבסס על הערכה זו, הנהלה 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 תגמולים ופיצויים 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-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 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 שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 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 תגמולים ופיצויים (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 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 הקופה 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 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.

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 תגמולים ופיצויים (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 כספי 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 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 הקופה 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 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.

19 במרס 2014	יוסי וקסלבאום	מנהל הכספים	
תאריך	שם	תפקיד	חתימה

