

**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 מנייתי
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)

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.

שיעורי הפרשה מרביים:

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

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 ממשדד 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.

שינוי מסמכי יסוד:

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

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

### ב. שינוי במספר העמיתים

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

### הסבר לטבלת שינויים במספר העמיתים

לסוף שנת 2013 ישנם 7,886 חשבונות במעמד שכיר.

לסוף שנת 2013 ישנם 3,288 חשבונות במעמד עצמאי.

החשבונות במעמד עצמאי מהווים 29.43% מחשבונות הקופה ואילו, החשבונות במעמד שכיר מהווים 70.57% מחשבונות הקופה לסוף שנה זו.

השנה נפתחו בקופה 805 חשבונות חדשים ונסגרו 890 חשבונות 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%

138,566

2,783

שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)  
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)  
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

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u> <u>באחוזים</u>	<u>תשואת מדד</u> <u>הייחוס באחוזים</u>	<u>מדד ייחוס</u>	<u>שיעור האפיק</u> <u>מנכסי המסלול</u> <u>באחוזים</u>	<u>אפיק השקעה</u>
4.59%	14.02%	50% - מדד ת"א 100 MSCI WORLD - 50% AC	32.75%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
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
3.98%				נומינלית ברוטו:
				הפרש תשואת המסלול



## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

#### 4. ניתוח מדיניות ההשקעות (המשך)

##### 2. מסלול מנייתי

מדיניות ההשקעה בהתאם לתקנון	מדד הייחוס	תשואת מדד הייחוס
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.	מדד ת"א 100	14.25%
תשואת המסלול נומינלית ברוטו:		22.17%
הפרש תשואת המסלול		7.92%

##### 3. מסלול ללא מניות

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

##### 4. מסלול עמית כללי

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

## 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%	<b>מניות ותעודות סל</b>
				<b>הרכב</b>
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%	<b>אג"ח ממשלתי</b>
				<b>הרכב</b>
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%	<b>אג"ח קונצרני</b>
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 המסלול 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 מדד הייחוס באחוזים	שיעור מאפיק ההשקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים*	אפיק השקעה :
<b>5.31%</b>	<b>14.84%</b>	<b>100.00%</b>	<b>35.78%</b>	<b>מניות ותעודות סל</b>
				<b>הרכב</b>
				ת"א 100
3.30%	15.12%	61.01%	21.83%	
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
<b>0.85%</b>	<b>2.06%</b>	<b>100.00%</b>	<b>41.45%</b>	<b>אג"ח ממשלתי</b>
				<b>הרכב</b>
				מק"מ
0.10%	1.69%	14.28%	6.06%	
				הפניקס - סל עוקב מדד ממשלתי שקלי 2-5
0.01%	2.87%	0.94%	0.40%	
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
<b>0.76%</b>	<b>3.50%</b>	<b>100.00%</b>	<b>21.77%</b>	<b>אג"ח קונצרני</b>
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
<b>6.95%</b>			<b>100.00%</b>	<b>סה"כ</b>
<b>6.20%</b>				תשואה המסלול נומינלית ברוטו הפרש תשואות המסלול
<b>(0.76%)</b>				

\* שיעור האפיק מנכסי המסלול בסוף תקופה.

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

#### ניהול סיכונים

5.

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

## 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 ובחו"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	בחו"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

נכסות במדד ת"א 100	נכסות במדד מניות היתר	בחר"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

נכסות במדד ת"א 100	נכסות במדד מניות היתר	בחר"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	מנייתי	כללי
אלפי ש"ח				
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
-	848	85	-	4,354
-	1,433	56	-	15,487
-	-	-	-	420
-	-	-	-	-
-	-	-	-	1,573
-	1,765	166	-	15,533
-	4,046	307	-	37,367
7,850	35,477	28,506	5	156,521
-	3,188	336	-	31,622

##### 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

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

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

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### "הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

#### 5. ניהול סיכונים (המשך)

#### ד. סיכוני 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 ושיערי ריבית להיוון הנכסים השונים שנבחרה במכרז ע"י אגף שוק ההון.

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

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

מסלול כללי	מסלול ללא מניות	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 וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

הנהלת הפניקס פנסיה וגמל בע"מ בפקוח 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 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 במרץ 2014, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל אביב,  
19 במרץ, 2014

# הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

## "הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

### 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 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 סביר 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

# הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

## "הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

### 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