<u>הפניקס גמל בע"מ</u>

דוח הדירקטוריון

לתקופה שנסתיימה

ביום 31.3.09

הפניקס גמל בע"מ

תוכן דוח הדירקטוריון

	מ ס פ ר
מאפיינים כלליים של החברה המנהלת	4-7
מצב עסקי החברה המנהלת, נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים	8
תאור מצבה הכספי של הקופות ותוצאות פעילות בתקופה הנסקרת	9-10
נושאים אחרים וכן נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב	11-12
סקירה כלכלית לרבעון	13-14
שינויים מהותיים והוראות חקיקה	15-16
תאור אופן ניהול הקופה	17-18
גילוי ל"בקרות ונוהלים"	19

הפניקס גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח- 1968, מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה ובקופה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה והקופה או כוונות שלה נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה מעריכה", "החברה סבורה", "צפוי/ה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

הפניקס גמל בע"מ

פרק א' - מאפיינים כללים של החברה המנהלת

1. **כללי**

א. הפניקס גמל בע"מ (להלן – החברה) הינה חברה פרטית מוגבלת במניות אשר מטרתה על פי מסמכי היסוד שלה לנהל קופות גמל. החברה הוקמה ביום 1 באפריל 2004 ועוסקת בניהול ובשיווק קופות גמל וקרנות השתלמות במגוון מסלולי השקעה וכן קופות פיצויים מרכזיות. קופות הגמל הינן תוכניות בנאמנות, כמשמעותן בסעיף 47 (א)(2) בפקודת מס הכנסה.

להלן פירוט שמות הקופות המנוהלות ע"י החברה:

- הפניקס תגמולים ופיצויים (כוללת שלושה מסלולים - מסלול כללי, מסלול מניות ומסלול ללא מניות שאושר בחודש ספטמבר 2008).
- הפניקס השתלמות (כוללת שלושה מסלולים - מסלול כללי, מסלול מניות ומסלול ללא מניות שאושר בחודש ספטמבר 2008).
- הפניקס מרכזית לפיצויים.
- הפניקס תגמולים ופיצויים (סגורה).
- הפניקס מרכזית לפיצוים (סגורה).

התוכניות הנ"ל מנוהלות בנאמנות על ידי החברה.

ב. החברה מנהלת החל מיום 1 בינואר 2009 את קופת עמית קופה לתגמולים ופיצויים. העברת הקופה לניהול החברה קיבלה את אישור האוצר כמתחייב על פי דין.

ג. החברה החליטה בינואר 2009 להעביר את הקופות שהיא מנהלת בנאמנות להפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ בכפוף למתווה שיאושר על ידי הממונה על שוק ההון הבטוח והחיסכון, רשות המיסים וכל גוף סטטוטורי אחר שיידרש.

הממונה על שוק ההון נתן ביום 9 בפברואר 2009 אישור למתווה הפעולה, שהגישה החברה, להעברת הניהול מרצון של הפניקס גמל בע"מ להפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ.
החברה נמצאת בהליכי קבלת אישור רשות המיסים למתווה.

2. החברה הינה בבעלות מלאה של הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ (להלן – חברת האם).

הפניקס גמל בע"מ

פרק א' - מאפיינים כללים של החברה המנהלת (המשך)

3. להלן סוגי האישורים שיש לקופות המנוהלות ע"י החברה:

שם הקופה	סוג אישור מס הכנסה	סוג עמיתים
הפניקס תגמולים ופיצויים	תגמולים ופיצויים	שכירים ועצמאיים
הפניקס השתלמות	השתלמות	שכירים ועצמאיים
הפניקס מרכזית לפיצויים	מרכזית לפיצויים	מעבידים
הפניקס תגמולים ופיצוים (סגורה)	תגמולים ופיצוים	שכירים ועצמאיים
הפניקס מרכזית לפיצויים (סגורה)	מרכזית לפיצויים	מעבידים
עמית תגמולים ופיצויים	תגמולים ופיצויים	שכירים ועצמאיים

אישור לקופת לתגמולים ואישיות לפיצויים

האישור חל על כספים המשולמים לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנות 19 ו-19א' בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964 או בתקנות מכוח סעיף 22 לחוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (להלן – חוק קופות גמל) שיבואו במקום התקנות האמורות.

אישור לקרן השתלמות

האישור חל על כספים המשולמים לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנות 19 ו-19א' בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964 או בתקנות מכוח סעיף 22 לחוק קופות גמל שיבואו במקום התקנות האמורות.

4. **מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה המנהלת**

מספר חשבונות העמיתים הינו:

שם הקופה	עמיתים מעסיקים	שכירים	עצמאיים	סה"כ 31.3.09	סה"כ 31.12.08	שינוי באחוזים
הפניקס השתלמות	-	11,739	3,725	15,464	14,723	5.03%
הפניקס תגמולים ופיצויים	-	5,889	3,736	9,625	9,305	3.4%
הפניקס מרכזית	463	-	-	463	433	6.9%
הפניקס תגמולים ופיצוים (סגורה)	-	664	67	731	736	(0.68%)
הפניקס מרכזית לפיצויים (סגורה)	54	-	-	54	54	-
עמית תגמולים ופיצויים		465	19	484	395	22.53%
סה"כ	517	18,757	7,547	26,821	25,646	4.6%

הפניקס גמל בע"מ

פרק א' - מאפיינים כללים של החברה המנהלת (המשך)

5. היקף הנכסים (באלפי ש"ח):

שם הקופה	היקף הנכסים נטו 31.3.09	היקף הנכסים נטו 31.12.08	שינוי באחוזים
הפניקס תגמולים ופיצויים	264,007	221,500	19.2%
הפניקס השתלמות	323,654	277,703	16.55%
הפניקס מרכזית	57,311	53,474	7.18%
עמית תגמולים ופיצויים	42,671	39,871	7.02%
הפניקס תגמולים ופיצויים (סגורה)	22,111	20,841	6.09%
מרכזית לפיצויים (סגורה)	14,707	14,051	4.67%
סה"כ	724,461	627,440	15.46%

6. ביום 5 בספטמבר 2007 אישר הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון שינויים בתקנוני הקופות, לרבות סגירת מסלולים. בספטמבר 2008 אישר הממונה הפעלת מסלול ללא מניות בהפניקס תגמולים ופיצויים ובהפניקס השתלמות.

7. התקשרויות והסכמים

א. באוקטובר 2006 נחתם הסכם שכירות בין החברה לבין הפניקס חברה לביטוח בע"מ. ביום 1 בדצמבר 2008 הוארך תוקף ההסכם וגובה דמי השכירות משנת 2009 שונה בהתאם להיקף השטח המושכר החדש.

ב. ביום 6 במאי 2009 נחתם הסכם בין החברה לחברה קשורה לפיו תקבל החברה שרותי ניהול מהחברה הקשורה הכוללים שרות, הנהלה, ניהול כספים ותפעול. דמי הניהול בגין שרותים אלו יהיו שווים ל-25% מהוצאות בפועל של שרותי הניהול. תוקף ההסכם החל מיום 1 בינואר 2009 ועד ליום 31 בדצמבר 2009. בהתאם להסכם זה רשמה החברה בספריה הפרשה בסך 100 אלפי ש"ח לרבעון הנוכחי.

הפניקס גמל בע"מ

פרק ב' - מצב עסקי החברה המנהלת, ותוצאות הפעילות ושינויים מהותיים

1. **מצב עסקי**

א. החברה החלה את פעילותה ביום 1 באפריל 2004 ועוסקת בניהול ובשיווק קופות גמל וקרנות השתלמות במגוון מסלולי השקעה וכן קופה פיצויים מרכזית.

החברה הייתה בבעלות מלאה של הפניקס חברה לביטוח בע"מ אשר העבירה את מניותיה להפניקס השקעות ופיננסים בע"מ.

ב. החל מיום 1 בינואר 2009 החברה החלה לנהל את קופת עמית קופה לתגמולים ופיצויים. העברת הקופה לניהול החברה קבלה את אישור האוצר כמתחייב על פי דין.

ג. החברה החליטה להעביר את הקופות שהיא מנהלת בנאמנות להפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ בכפוף למתווה שיאושר על ידי הממונה על שוק ההון הביטוח והחיסכון, רשות המיסים וכל גוף סטטוטורי אחר שיידרש.

הממונה על שוק ההון נתן ביום 9 בפברואר 2009 אישור למתווה הפעולה, שהגישה החברה, להעברת הניהול מרצון של הפניקס גמל בע"מ להפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ.
החברה נמצאת בהליכי קבלת אישור רשות המיסים למתווה.

2. **נתונים ושינויים בדוחות**

א. מאזן

נכסי החברה כוללים ברובם יתרות נזילות (רכוש שוטף) הכוללות מזומנים בבנקים, אג"ח ממשלתי וקונצרני סחיר ויתרות חייבים. כנגד נכסי החברה, לחברה ישנן התחייבויות שוטפות אשר מהוות כ- 36% מסך המאזן לעומת 56% שנה קודמת. ההתחייבות הינן לחברת האם ולחברת האחות (הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ) והן לספקים ולזכאים שונים. ההון העצמי מהווה כ-64% מסך המאזן לעומת כ-41% בשנה קודמת. הרווח לרבעון הראשון של שנת 2009 הינה 374 אלפי ש"ח לעומת הפסד של 403 אלפי ש"ח בשנת 2008. לחברה הון עצמי חיובי של 3,221 אלפי ש"ח לעומת הון עצמי חיובי של 2,847 ש"ח לשנת 2008.

פרק ב' - מצב עסקי החברה המנהלת ותוצאות הפעילות ושינויים מהותיים (המשך)

ב. הכנסות והוצאות

להלן תמצית דוח רווח והפסד של החברה:

	לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2009 אלפי ש"ח	**לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2008 אלפי ש"ח**	**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008 אלפי ש"ח**
הכנסות מדמי ניהול	2,116	1,809	8,259
מהשקעות	166	100	(4)
סה"כ ההכנסות	2,282	1,909	8,255
הוצאות	(1,908)	(2,192)	(8,658)
מיסים על ההכנסה	-	1,500	-
רווח (הפסד) לתקופה	374	1,217	(403)

- הכנסות החברה מדמי ניהול הינם מקופות הגמל המנוהלות בנאמנות ע"י החברה.
- הוצאות הנהלה וכלליות המהוות כ- 60% מהוצאות החברה לרבעון (שנה קודמת – 62%), מורכבות בעיקרן מהוצאות שכר ונלוות ועמלות לסוכנים.

פרק ג' - תאור מצבה הכספי של הקופות ותוצאות פעילות בתקופה הנסקרת

ניתוח התשואה שהשיגו קופות הגמל בשנת הדוח

א. הפניקס תגמולים ופיצויים

הפניקס תגמולים ופיצויים הינה קופה מסלולית המורכבת מ-3 מסלולי השקעה שונים.

מסלול כללי – השיג תשואה נומינלית ברוטו של 12.03% התשואה הושגה בעיקר בשל התשואות של החלק הסחיר של הקופה הנובע מהתאוששות השווקים מהמשבר העולמי שפרץ בשנת 2008.

מסלול מניות – השיג תשואה נומינלית ברוטו של 17.68%. התשואה נובעת עקב החזקה של מניות סחירים בארץ בלבד אשר הושפעו מהתאוששות השווקים בארץ בעקבות ההתאוששות הכללית של השווקים ברחבי העולם מתחילת השנה.

מסלול ללא מניות - השיג תשואה חיובית נומינלית ברוטו ל-3.81% התשואה הושגה בעיקר בשל התשואה החיובית של החלק הסחיר של תקופה אשר מושקע באגרות חוב ממשלתיות סחירות אשר הניבו תשואה חיובית השנה.

ב. הפניקס השתלמות

הפניקס השתלמות הינה קופה מסלולית המורכבת מ-3 מסלולי השקעה שונים.

מסלול כללי – השיג תשואה נומינלית ברוטו של 12.20% התשואה הושגה בעיקר בשל התשואות של הנכסים הסחירים, הנובע מהתאוששות השווקים מהמשבר העולמי שפרץ בשנת 2008.

מסלול מניות – השיג תשואה נומינלית ברוטו של 15.31% התשואה נובעת עקב החזקה של מניות סחירות בארץ אשר הושפעו מהתאוששות השווקים בארץ בעקבות ההתאוששות הכללית של השווקים ברחבי העולם מתחילת השנה.

מסלול ללא מניות - השיג תשואת חיובית נומינלית ברוטו של 3.53% התשואה הושגה בעיקר בשל התשואה החיובית של החלק הסחיר של תקופה אשר מושקע באגרות חוב ממשלתיות סחירות אשר הניבו תשואה חיובית השנה.

ג. הפניקס המרכזית לפיצויים

הקופה השיגה תשואה נומינלית ברוטו של 11.94% על נכסיה. התשואה הושגה בעיקר בשל התשואות על החלק הסחיר של הקופה אשר מושקע במניות בארץ ובחו"ל, תעודות סל בארץ ובחו"ל, באגרות חוב ממשלתיות ובאג"ח קונצרניות המהווים כ- 63.76% מנכסי הקופה.

תשואות אלו של החלק הסחיר הן היפוך ישיר של השנה הקודמת שבה פרץ המשבר העולמי בשוק ההון שגרם לירידות חדות במדדי כל הנכסים הפיננסיים. מתחילת השנה התייצבו השווקים העולמיים ובעקבותיהם גם שוק ניירות הערך בארץ.

פרק ג' - תאור מצבה הכספי של הקופות ותוצאות פעילות בתקופה הנסקרת (המשך)

ד. הפניקס מרכזית לפיצויים (סגורה)

הקופה השיגה תשואה נומינלית ברוטו של 9.42% על נכסיה. התשואה הושגה בעיקר בשל התשואות על החלק הסחיר של הקופה אשר מושקע במניות בארץ ובחו"ל, תעודות סל בארץ ובחו"ל, באגרות חוב ממשלתיות ובאג"ח קונצרניות המהווים כ- 59.19% מנכסי הקופה.
תשואות אלו של החלק הסחיר הן היפוך ישיר של השנה הקודמת שבה פרץ המשבר העולמי בשוק ההון שגרם לירידות חדות במדדי כל הנכסים הפיננסיים. מתחילת השנה התייצבו השווקים העולמיים ובעקבותיהם גם שוק ניירות הערך בארץ.

ה. הפניקס תגמולים ופיצויים (סגורה)

הקופה השיגה תשואה של נומינלית ברוטו 8.65% על נכסיה. התשואה הושגה בעיקר בשל התשואות על החלק הסחיר של הקופה אשר מושקע במניות בארץ ובחו"ל, תעודות סל בארץ ובחו"ל, באגרות חוב ממשלתיות ובאג"ח קונצרניות המהווים כ- 58.38% מנכסי הקופה.
תשואות אלו של החלק הסחיר הן היפוך ישיר של השנה הקודמת שבה פרץ המשבר העולמי בשוק ההון שגרם לירידות חדות במדדי כל הנכסים הפיננסיים. מתחילת השנה התייצבו השווקים העולמיים ובעקבותיהם גם שוק ניירות הערך בארץ.

ו. עמית תגמולים ופיצויים

הקופה השיגה תשואה נומינלית ברוטו של 7.94% על נכסיה. התשואה הושגה בעיקר בשל התשואות על החלק הסחיר של הקופה אשר מושקע במניות בארץ ובחו"ל, תעודות סל בארץ ובחו"ל, באגרות חוב ממשלתיות ובאג"ח קונצרניות המהווים כ- 53.57% מנכסי הקופה.
תשואות אלו של החלק הסחיר הן היפוך ישיר של השנה הקודמת שבה פרץ המשבר העולמי בשוק ההון שגרם לירידות חדות במדדי כל הנכסים הפיננסיים. מתחילת השנה התייצבו השווקים העולמיים ובעקבותיהם גם שוק ניירות הערך בארץ.

פרק ד' - נושאים אחרים וכן נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

א. רואה החשבון של החברה הפנה את תשומת הלב בחוות דעת לעניין העברת ניהול הקופות לחברת הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ.

ב. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי (sox 302)

בעקבות הנחיות שהוציאה הרשות לניירות ערך בארה"ב, במסגרת חוק "סרבנס אוקסלי" (Sarbanes-Oxley Act of 2002), פרסם הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון (להלן "הממונה") בשנים 2006-2007 חוזרים המטילים על הגופים המוסדיים לצרף לדוחות הכספיים הצהרות של המנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים של הפניקס ביטוח, הפנסיה והגמל (להלן "הגוף המוסדי") וקיומן ויעילותן של בקרות פנימיות, שנועדו להבטיח שמידע מהותי המתייחס לגוף האמור מובא לידיעתם.
בהתאם לאמור, הקבוצה קיימה את ההליך הנדרש על פי סעיף 302 לחוק Sarbanes-Oxley, שכלל בחינה של תהליכי העבודה והבקרות הפנימיות בגוף המוסדי.
הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של הגמל, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגמל. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגמל ומנהלת הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגמל הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע ש הגמל נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 במרץ 2009 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגמל על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של הגמל על דיווח כספי.

הצהרות המנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים של החברה וקיומן ויעילותן של בקרות פנימיות ביחס לדוחות כספיים אלה מצורפות להלן בנספח לדוחות הכספיים.

פרק ד' - נושאים אחרים וכן נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב (המשך)

ג. אחריות בקרה פנימית על הדיווח הכספי (SOX 404)

הממונה פרסם חוזר ליישום הוראות סעיף 404 לחוק Sarbanes-Oxley באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. יישום הוראות חוזר זה מחייב ביצוע תהליך של בחינה רחבה של המערכות התפעוליות המרכזיות של החברה ונהלי העבודה והבקרה הקשורים בהן. בחוזר נקבע תאריך יעד לחתימה על ההצהרה במתכונת סעיף 404 לחוק האמור עד למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2009.

בדצמבר 2008 פרסם הממונה טיוטה לחוזר שטרם אושרה, לפיה:
עד למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2009 יסיים הגוף המוסדי את שלב התיעוד וכן את אימות תהליך התיעוד (Walk through).
עד למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2010 יסיים הגוף המוסדי את שלב קביעת תיחום הפרויקט (Scoping) של הדיווחים הנלווים.
רואה החשבון המבקר של הגוף המוסדי ייתן אישור בדבר עמידתו של הגוף המוסדי ביחס לסעיפים א' ו-ב' הנזכרים לעיל.
החתימה על ההצהרה במתכונת סעיף 404 של ההנהלה ומתן חוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הבקרה פנימית על דיווח כספי יושמו לראשונה במועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2010.

החברה החלה בהיערכותה ליישום החוזר כאמור, ולצורך כך התקשרה עם חברות יעוץ חיצוניות, תוך אימוץ מודל ה- COSO המגדיר את מבנה הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. תהליך ההיערכות של הגמל ליישום כאמור נעשה על פי "אבני דרך" שנקבעו בשיתוף עם היועצים.

הגוף המוסדי מינה מנהלת לפרויקט וועדת היגוי. נכון למועד עריכת הדוח, סיימה החברה את שלב זיהוי ומיפוי התהליכים ונמצאת בשלבים הראשונים של תיעוד התהליכים, הערכת הסיכונים והבקרות הקיימות והערכת מידת יעילות הבקרות, לרבות ניתוח הפערים הקיימים אל מול מודל הבקרה הפנימית. עד השלמת התהליכים כאמור, תקבע הגמל תוכנית לתיקון הליקויים, תכנון הפעילות המתקנת ויפורטו הגורמים בחברה שמונו כאחראים לתיקון הליקויים.

הפניקס ביטוח, החברה בקבוצה, התקשרה עם בית תוכנה לצורך רכישה והטמעה של תוכנה אשר תשמש לתיעוד התהליכים ולניהול ומעקב בדיקות וממצאים של הבקרות של הגוף המוסדי, לצורך הערכת האפקטיביות שלהן.

פרק ה' – סקירה כלכלית לתקופת הדוח

השינויים הריאליים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה ברבעון הראשון של שנת 2009 (להלן התקופה הנסקרת) היו כדלקמן:

מדד המניות הכללי	20.2%
יתר מניות	26.6%
מדד ת"א 100	18.0%
מדד ת"א 25	11.1%
מדד אג"ח להמרה	24.2%
מדד אג"ח כללי	7.8%
מדד מחירים לצרכן	0.1%

בתקופה הנסקרת המשיך המשבר הפיננסי להכביד על הפעילות הריאלית והורגשה ירידה חדה בסחר העולמי ובכלל הפעילות הכלכלית בעולם. המדינות המפותחות גלשו למיתון החל מהמחצית השנייה של 2008 וברבעון הרביעי התוצר שם התכווץ ב-7.5%. באותו הרבעון התכווץ המשק הישראלי ב-0.5% בלבד אך התכווצות זו התעצמה ונמשכה אל תוך התקופה הנסקרת. בעקבות זאת, תחזיות הצמיחה לשנת 2009 למשק המקומי עודכנו בחדות כלפי מטה והתחזית לגירעון התקציבי עודכנו ל-6% ויותר. בנק ישראל הגיב עם שתי הפחתות ריבית והציבה ברמה של 0.5% בסוף התקופה. בנוסף, הודיע הבנק על המשך תוכנית רכישות המט"ח ללא הגבלה ועל תוכנית חדשה של רכישות אג"ח ממשלתי בשוק המשני בהיקף גדול של כחמישית מהגיוס השנתי הצפוי של הממשלה. משרד האוצר, מצדו, השיק את קרן המנוף הראשונה. צעדים אלו נעשו במטרה למתן את ההשפעה השלילית של המשבר הפיננסי על המשק ולסייע למצוקת האשראי עימה מתמודדת החברות במשק. הגילוי של מרבצי גז מול חופי ישראל יצר גל של אופטימיות לגבי עתידן של חלק מהחברות שעתידן הייה לוט בערפל לפני כן ויחד עם הפעולות של מעצבי המדיניות הכלכלי יצרו מומנטום חיובי בשוק הכספים המקומי.
כמו כן בתקופה הנסקרת בארה"ב, במרחב האירו, ביפן ובמדינות מתועשות נוספות בעולם נעשתה פעילות של הרחבה כמותית שבמסגרתה הופחתה הריבית בחדות והבנק המרכזי בכל מדינה החל לרכוש אג"ח ממשלתי בשוק המשני. אל פעולות אלה התלוו הכרזות על תוכניות פיסיקליות חסרות תקדים בהיקפן שנועדו למתן את ההשפעה השלילית של המשבר הגלובלי ותרמו לשיפור הסנטימנט בשווקים. בתקופה הנסקרת הדולר התחזק אל מול השקל ב-10% ויחד עם חשש להתגבשותה של אינפלציה כתוצאה מההרחבה הכמותית המוזכרת לעיל תרמו לעליה מסוימת בציפיות האינפלציה למרות גלישתו של המשק אל תוואי של מיתון.
ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בעליות באפיקי האג"ח הממשלתיים - השקליים והצמודים - ובעליות חדות בשוקי המניות והאג"ח הקונצרני כמתואר להלן:
אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור נומינלי של 5.5%. בטווחים הקצרים חלה עליה של 2.9%
בטווחים הבינוניים (2-5 שנים) והארוכים (ממוצע מעל 5 שנים) נרשמה עליה של 5.4% ו-6.8% בהתאמה.
אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור צנוע של 2.7%. השחרים עלו ב-3.3% והגילונים עלו בשיעור של 1.3%. והעליה הייתה ניכרת לאורך כל העקום, כשהטווחים הקצרים עלו ב-0.6% והארוכים שהובילו את העליות עלו ב-4.6%.

פרק ה' – סקירה כלכלית לתקופת הדוח (המשך)

שוק המניות – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות שערים חדות ובמחזורי מסחר נמוכים יחסית. לאחר תקופה ארוכה של ירידות, נרשמה בשווקי העולם רגיעה על רקע ההתערבות הממשלתית האינטנסיבית כמתואר לעיל. העליות בשווקים המקומיים החלו כבר בינואר ונמשכו לכל אורך הרבעון, למרות המשך ההרעה בפרמטרים הכלכליים המקומיים, המלחמה בעזה וחילופי השלטון בישראל. באופן נקודתי, נהנה השוק המקומי גם מתגלית הגז המשמעותית מול חופי חיפה, שסחפה את חברות חיפושי הגז לעליות של קרוב ל-230% והשפיעה לחיוב בעיקר על ביצועי מדד ת"א 75. שינוי האווירה בשווקי העולם תרם גם להפשרת מחנק האשראי המקומי, שהתבטאה בחזרה לגיוסי חוב של החברות הגדולות ובראשן הבנקים. כתוצאה מהרגיעה היחסית בשווקים, החלה גם הריבית הנמוכה של בנק ישראל להשפיע והחלה זרימת כספים לאפיקים מסוכנים יותר. שינוי המגמה בתזרים הוביל לעליות שערים, כאשר הנהנים העיקריים היו המגזרים שסבלו ביותר ב-2008. הירידה בסחירות שפעלה להעצמת מגמת הירידות במניות הקטנות בשנה שעברה, פעלה הפעם בכיוון ההופכי. בהתאם, רשם מגזר הנדל"ן עליה של 39%, מדד התל-טק 15 עליה של 26% ומדד היתר 50 עליה של 47%. לאור עוצמתם של מדדים אלה ומניות הגז, סיים מדד 75 את התקופה עם עלייה חדה של 45%, לעומת 11% בת"א 25.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות שערים ובירידה ניכרת בתשואות, תוך צמצום מרווחי התשואות מול אגרות החוב הממשלתיות. מדד אגרות החוב הצמודות עלה בכ-15%, כאשר בדומה למניות, גם באג"ח הובילו את העליות אגרות החוב המסוכנות יותר שצנחו לרמות שפל בסוף 2008. מדד תל בונד 40 סיים את התקופה עם עלייה של קרוב ל-18% לעומת כ-7% בתל בונד 20, כאשר באגרות החוב הבלתי מדורגות נרשמו עליות דו ספרתיות גבוהות. עם התיקון בשווקים והמשך זרימת הכספים, החלו להתפוגג החששות מפני קריסה גורפת בשוק האשראי, והחברות הגדולות החלו בחידוש גיוסי החוב לאחר מספר חודשים של קיפאון בשוק ההנפקות.

ההתעוררות בשוק ההנפקות התמקדה בגיוסי חוב של חברות גדולות ומבוססות, בעיקר מכתשים אגן והמערכת הבנקאית, אשר גייסו במהלך התקופה כ-3.1 מיליארד ₪ בהנפקות ציבוריות ופרטיות. בנוסף, גויסו כ-1.4 מיליארד ₪ במסגרת רצף מוסדיים. סכומי הגיוס אמנם נמוכים משמעותית מהתקופה המקבילה אשתקד, אולם לאור ההצלחה הגדולה של הסנוניות הראשונות, התחזקה המגמה לאחר תאריך המאזן.

המגמה החיובית בשווקים נתמכה כאמור בהיפוך מגמה בתמונת הגיוסים של קרנות הנאמנות, כאשר הפדיונות המאסיביים שאפיינו את קרנות האג"ח ב-2008 הפכו ליצירות ולתזרים חיובי. בקרנות האג"ח ובקרנות השקליות נרשמו יצירות של כ-4 מיליארד ₪ בכל סוג, כאשר הקרנות הכספיות, המגייסות הגדולות של 2008, סבלו מפדיונות של 2.6 מיליארד ש"ח.

הפניקס גמל בע"מ

פרק ו'- שינויים מהותיים והוראות חקיקה

א. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים) התשס"א-2009 - ב- 9 בפברואר 2009 פורסמו תקנות בדבר שערוך נכסים בתחולה מ- 30 יום מיום הפרסום. בתקנות אלו נקבעו דרכי שערוך הנכסים וחישוב התשואה היומית.
תקנות אלו ביטלו את סעיפי השערוך בתקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל.

ב. הוראות לעניין רואה חשבון מבקר של גוף מוסדי (חוזר גופים מוסדיים 5-9-2009 מיום 9.3.2009). מטרת חוזר זה הינה קביעת כללים להבטחת פעילותו התקינה של רואה החשבון המבקר של גוף מוסדי, ובכלל זה, חובותיו ודרכי עבודתו, וכן חובותיו של הגוף המוסדי בקשר עם הביקורת החיצונית, בין היתר, בעניינים הבאים: מינוי והבטחת כשירותו של רואה החשבון המבקר, שיתוף פעולה של הגוף המוסדי המבוקר עם רואה החשבון המבקר, דיווח לממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון. תחילתו של חוזר זה מיום פרסומו, למעט ביחס להוראות מסוימות, בהתאם לקבוע בחוזר.

ג. גמול לדירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים (חוזר גופים מוסדיים 4-9-2009 מיום 9.3.2009). מטרת החוזר הינה ליצור התאמה של תנאי הגמול של דירקטורים חיצוניים ונציגים חיצוניים בגופים מוסדיים המאוגדים כחברות פרטיות לתנאי הגמול של דירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים המאוגדים כחברות ציבוריות. ההתאמה האמורה באה לידי ביטוי על ידי החלת תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס - 2000 לעניין הגמול שיש לשלם לדירקטור חיצוני, והכול בכפוף לתנאים ולשינויים המפורטים בחוזר. תחילתו של חוזר זה מיום פרסומו, למעט ביחס להוראת החוזר המתייחסת לדירקטורים חיצוניים מכהנים אשר תיכנס לתוקף בתוך 30 ימים מיום פרסום החוזר.

ד. פרסום מרכיבי התשואה של הגופים המוסדיים (חוזר גופים מוסדיים 19-9-2008 מיום 10.12.2008). על מנת לאפשר לחוסכים השוואה נכונה ויעילה בין התשואות השונות של הגופים המוסדיים, ובכדי לעודד גילוי ושקיפות, חוזר זה קובע כי על הגוף המוסדי לפרט את נתוני התשואות על מרכיביהן בהתאם לאפיקי ההשקעה השונים, ולפרסם אחת לרבעון את מרכיבי התשואה הרבעונית המצטברת במקביל למרכיבי התשואה החודשית. חברה מנהלת תפרסם את מרכיבי התשואה החודשית בציון תרומתו של כל אפיק השקעה לתשואה של קופות הגמל שבניהולה עבור כל קופה בנפרד לרבות כל מסלול בקופה מסלולית. הגוף המוסדי ידווח על מרכיבי התשואה באמצעות אתר האינטרנט שלו במקביל למועד פרסום הדוח החודשי באתר האינטרנט. גוף מוסדי יציג את מרכיבי התשואה עבור 12 החודשים האחרונים, כאשר החודש הראשון שיוצג הוא חודש ינואר 2009. על אף האמור לעיל, נתוני חודש ינואר 2009 וחודש פברואר 2009 יוצגו במקביל לפרסום נתוני חודש מרס 2009.

פרק ו'- שינויים מהותיים והוראות חקיקה (המשך)

ה. הוראות לעניין מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח (חוזר סוכנים ויועצים 2009-10-1 מיום 9.2.2009). חוזר זה מפרט את אופן עריכת מסמך ההנמקה - אותו מחויב בעל רישיון להעביר ללקוח והמפרט את הנימוקים להמלצתו בדבר כדאיות החיסכון באמצעות המוצר הפנסיוני עליו המליץ, את המידע המינימאלי שיש בו, את משך הזמן שבו על בעל רישיון לשמור העתק ממסמך ההנמקה ואת חובת הגוף המוסדי בעת צירוף לקוח למוצר פנסיוני. תחילתו של חוזר זה ביום 1.8.2009, למעט לעניין מילוי מסמך הנמקה באופן ממוחשב - לעניין זה מועד תחילה 1.8.2010.

הפניקס גמל בע"מ

פרק ז'- תיאור אופן ניהול הקופה

תאור אופן ניהול עבודת הדירקטוריון וועדותיו

הדירקטוריון מתכנס לפחות אחת לרבעון ובהתאם לצורך ודן בהתפתחויות השונות בקופות הגמל ובחברת הניהול אשר חלו ברבעון שחלף.
הדירקטוריון קובע מדיניות השקעות ומנחה את ועדת ההשקעות לגבי ההשקעות.
בנוסף דן הדירקטוריון בדוחות הכספיים של החברה ושל קופות הגמל המנוהלות על ידה, מאשרם ומסמיך את המורשים לכך לחתום על הדוחות.
המנכ"ל סוקר בפני הדירקטוריון את ההתפתחויות השוטפות בקופה, ההפקדות, המשיכות והתשואה שהושגה על ידי הקופה. כמו כן מוצגת הפעילות השיווקית הנעשית בקופה.

ביום 21 בדצמבר 2008 פנתה הפניקס אחזקות בע"מ למשרד האוצר בבקשה לאשר איחוד הרכב ועדות השקעה בקבוצת הפניקס: ועדת השקעות משתתף של הפניקס חברה לביטוח בע"מ, ועדת השקעות של החברה, ועדת השקעות של הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ וועדת השקעות של עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ.
ביום 17 בדצמבר 2008 נתן משרד האוצר את אישור לבקשה של הפניקס, כאמור.
ביום 30 במרץ 2009 אישר דירקטוריון החברה את איחוד הרכב ועדות השקעה משתתף, גמל, פנסיה ועמית.
חברי ועדת ההשקעות הינם: ליאורה מרידור – יו"ר, ראובן אדלר, בני שוורץ, מאיר יעקובסון וסבינה בירן.
ועדת ההשקעות,כאמור,מתכנסת לפחות פעמיים בחודש ובהתאם לצורך ומקבלת החלטות השקעה שוטפות.
כאשר יש צורך לקבל אישור להחלטות השקעה נוספות בין מועדי ההתכנסות הדו-חודשיים של ועדת ההשקעות, מתבצע סבב טלפוני בין חברי הועדה ומתקבלות ההחלטות.
ההחלטות על ההשקעות בקופה נעשות ע"י ועדת ההשקעות.
הועדה דנה בהתפתחויות מקרו כלכליות בשוק ההון המקומי ובשוקי ההון בעולם.
הועדה דנה באפיקי ההשקעה הקיימים כיום בתיק ההשקעות של הקופה ומחליטה לגבי כל אפיק השקעה מהי מידת ההשקעה הראויה להחזקה בו ביחס לסך היקף נכסי הקופה.
הועדה מנחה את מנהל ההשקעות של הקופה ליישם את החלטותיה.
הועדה מקבלת בכל אחת מישיבותיה דוח מעקב לצורך בדיקת ישום החלטות הועדה מהישיבה הקודמת. במידת הצורך, יוזמים חברי הועדה או יו"ר הועדה ישיבות מעבר לתדירות המוצגות לעיל וכן שיחות טלפוניות בין מועדי התכנסות הועדה, לצורך ליבון נושא השקעה שוטפים המתעוררים מעת לעת.

בישיבות הדירקטוריון וועדותיו מתקבלות החלטות אשר מוצגות בפרוטוקול המפרט את דרכי ההחלטה והסיבות שהביאו לכך.

החברה המנהלת משקיעה את כספי כל קופות הגמל שבניהולה כאשר מבוצעת הפרדה מלאה בין הקופות באמצעות: חשבונות נפרדים להשקעה בכל קופה, חשבונות בנק נפרדים, הוראות ההשקעה ניתנות לכל קופה בנפרד. בצורה זו, כל קופה מתנהלת באופן עצמאי לחלוטין וללא כל קשר כלשהו להחלטות השקעה בקופות אחרות.

פרק ז'- תיאור אופן ניהול הקופה (המשך)

דירקטוריון החברה ממנה את ועדת הביקורת (ועדת הביקורת מונה 3 חברים וכל הדח"צים חברים בה) שתפקידה:

1. בקרה שוטפת בהתאם לתוכנית עבודה.
2. לאשר את תוכנית העבודה השנתית של המבקר הפנימי של הקופה ולדון בדוחות שיגיש.
3. מעקב אחר ביצוע תוכנית הביקורת של המבקר הפנימי.
4. קבלת לוח זמנים לביצוע תיקונים שנמצא בדוחות המבקר הפנימי.
5. דיון בדוחות הביקורת ומכתבי הביקורת של רו"ח המבקר.
6. העברת כל ממצאי הביקורת לדירקטוריון.

הועדה מתכנסת לפחות אחת לרבעון ובהתאם לצורך .

מתכונת מפורטת לקבלת החלטות על השקעות החברה המנהלת עבור הקופות שבניהולה

בכל ישיבה של ועדת השקעות, כאמור לעיל, הועדה מקבלת דיווח מלא על נכסי הקופות. בחלק מן הישיבות ניתנת גם סקירה כלכלית מקצועית על ידי יועץ חיצוני. ועדת ההשקעות דנה, שוקלת ומחליטה אם יש צורך לבצע שינוי במדיניות הרכב ההשקעות בעקבות המידעים הכלכליים שהובאו בפניה, בהתאם למדיניות ההשקעות שאושר על ידי דירקטוריון החברה.
ועדת ההשקעות קובעת את מדיניות ההשקעות של כל הקופות, בהתאם למדיניות ההשקעות שאושר על ידי דירקטוריון החברה.
בדירקטוריון אושר נוהל סמכויות מסחר בניירות ערך. הנוהל מסדיר את מערכת היחסים ודרכי העבודה בין ועדת השקעות ומבצעי ההשקעות – עובדי הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ. בנוהל נקבעו מגבלות מסחר בניירות ערך סחירים ברמת עובד מחלקת ההשקעות ומנהל מחלקת השקעות.
על רכישת הנפקות לא סחירות נקבעו מגבלות לפי דירוג ולפי רמת החשיפה לקונצרן או קבוצת לווים.

הקצאה של השקעות בין הקופות

ההקצאה בין הקופות הינה באופן יחסי, בכפוף למדיניות שנקבעה ע"י ועדת השקעות, לגבי כל קופה, בהתאם למדיניות ההשקעות שאושרה על ידי דירקטוריון החברה. הקצאה בין החברה לבין הקופות נעשית רק לאחר שחברי ועדת ההשקעות קיבלו מידע על ההשקעה והחליטו אם ההשקעה מתאימה למדיניות ההשקעות של ועדת השקעות וכדאיות העסקה לעמיתים.

הפניקס גמל בע"מ

פרק ח' – גילוי ל"בקרות ונהלים"

1. הערכת בקרות ונהלים

הנהלת החברה בשיתוף עם מנהלת הכספים, העריכו לתום שנת הדוח את היעילות של בקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנן יעילות 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. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיימת ביום 31 במרץ 2009 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 החברה על הדיווח הכספי.

_____	_____
בני שיזף, יו"ר הדירקטוריון	אבי אקהאוס, מנכ"ל