<u>הפניקס גמל בע"מ</u>

דוח הדירקטוריון

לתקופה שנסתיימה

ביום 30.06.2009

הפניקס גמל בע"מ

תוכן דוח הדירקטוריון

	מספר
מאפיינים כלליים של החברה המנהלת	4
מצב עסקי החברה המנהלת, נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים	7
תאור מצבה הכספי של הקופות ותוצאות פעילות בתקופה הנסקרת	9
נושאים אחרים וכן נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב	11
סקירה כלכלית לרבעון	13
שינויים מהותיים והוראות חקיקה	15
תאור אופן ניהול הקופה	19
גילוי ל"בקרות ונוהלים"	21

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 קבלה ביום 29 ביולי 2009 אישור רשות המיסים לשינוי מבני בתנאים המנויים באישור.

ד. החברה החליטה בישיבתה מיום 29 ביולי 2009 להוסיף בהפניקס תגמולים ופיצויים והפניקס השתלמות מסלול השקעה נוסף – שיטת הפניקס. במסלול ההשקעה ב "שיטת הפניקס" החברה תקבע לעמית הרכב השקעות אישי לפי טעמיו כפי שיוגדרו מעת לעת וטווח החיסכון שיקבע על פי גילו . הרכב ההשקעות האישי יורכב מתמהיל של סל מדדים מתוך היצע סלי המדדים הכלולים באותה עת במסלול ההשקעה. החברה קבלה אישור מוקדם לשינויים מאגף שוק ההון הביטוח והחיסכון.
השינויים בתקנוני הקופות יועברו לאישור ר כמתחייב לפי דין.

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 30.06.09	סה"כ 31.12.08	שינוי באחוזים
הפניקס השתלמות	-	12,070	3,780	15,850	14,723	7.66
הפניקס תגמולים ופיצויים	-	5,962	3,730	9,692	9,305	4.16
הפניקס מרכזית	458	-	-	458	433	5.77
הפניקס תגמולים ופיצוים (סגורה)	-	665	67	732	736	(0.54)
הפניקס מרכזית לפיצויים (סגורה)	54	-	-	54	54	-
עמית תגמולים ופיצויים	-	456	19	475	395	20.20
סה"כ	512	19,153	7,596	27,261	25,646	6.30

הפניקס גמל בע"מ

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

5. היקף הנכסים (באלפי ש"ח):

שם הקופה	היקף הנכסים נטו 30.06.09	היקף הנכסים נטו 31.12.08	שינוי באחוזים
הפניקס תגמולים ופיצויים	273,247	221,500	23.36
הפניקס השתלמות	370,467	277,703	33.40
הפניקס מרכזית	61,503	53,474	18.39
עמית תגמולים ופיצויים	44,750	39,871	12.23
הפניקס תגמולים ופיצויים (סגורה)	23,614	20,841	13.31
מרכזית לפיצויים (סגורה)	12,001	14,051	(14.59)
סה"כ	785,582	627,440	25.20

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 לבין הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ (להלן "הפניקס פנסיה") 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.

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 קבלה ביום 29 ביולי 2009 אישור רשות המיסים לשינוי המבנה.

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, ישנן התחייבויות שוטפות אשר מהוות כ- 42% מסך המאזן נכון ליום 30 ביוני 2009 לעומת 56% שנה קודמת. ההתחייבות הינן לחברת הפניקס חברה לביטוח ולהפניקס פנסיה והן לספקים ולזכאים שונים. ההון העצמי מהווה כ-58% מסך המאזן ליום 30 ביוני 2009 לעומת כ-41% בשנה קודמת. הרווח למחצית הראשונה של שנת 2009 הינה 449 אלפי ש"ח לעומת הפסד של 403 אלפי ש"ח בשנת 2008. לחברה הון עצמי חיובי של 3,296 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2009 לעומת הון עצמי חיובי של 2,847 ש"ח לסוף שנת 2008.

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

ב. הכנסות והוצאות

להלן תמצית דוח רווח והפסד של החברה:

	לשישה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני 2009 אלפי ש"ח	**לשישה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני 2008 אלפי ש"ח**	**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008 אלפי ש"ח**
הכנסות מדמי ניהול	4,397	3,808	8,259
מהשקעות	189	196	(4)
סה"כ ההכנסות	4,586	4,004	8,255
הוצאות	(4,137)	(4,415)	(8,658)
רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה	449	(411)	(403)
מיסים על ההכנסה	-	-	-
רווח (הפסד) לתקופה	449	(411)	(403)

- הכנסות החברה מדמי ניהול הינם מקופות הגמל המנוהלות בנאמנות ע"י החברה.

- הוצאות הנהלה וכלליות מהוות כ- 60% מהוצאות החברה למחצית השנה (שנה קודמת – 62%), שאר ההוצאות הינם בגין עמלות לסוכנים.

הפניקס גמל בע"מ

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 24.02% לחצי שנה. 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 40.83% לחצי שנה. התשואה נובעת עקב החזקה של מניות סחירים ותעודות סל אשר הושפעו מהתאוששות השווקים בארץ בעקבות ההתאוששות הכללית של השווקים ברחבי העולם מתחילת השנה.

מסלול ללא מניות - השיג תשואה חיובית נומינלית ברוטו ל-5.11% לחצי שנה. התשואה הושגה בעיקר בשל התשואה החיובית של החלק הסחיר של תקופה אשר מושקע באגרות חוב ממשלתיות סחירות אשר הניבו תשואה חיובית בעיקר ברבעון הראשון של שנת 2009

ב. הפניקס השתלמות

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

מסלול כללי – השיג תשואה נומינלית ברוטו של 24.11% לחצי שנה. 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 38.97% לחצי שנה. התשואה נובעת עקב החזקה של מניות סחירים ותעודות סל אשר הושפעו מהתאוששות השווקים בארץ בעקבות ההתאוששות הכללית של השווקים ברחבי העולם מתחילת השנה.

מסלול ללא מניות - השיג תשואה חיובית נומינלית ברוטו ל-4.86% לחצי שנה. התשואה הושגה בעיקר בשל התשואה החיובית של החלק הסחיר של תקופה אשר מושקע באגרות חוב ממשלתיות סחירות אשר הניבו תשואה חיובית בעיקר ברבעון הראשון של שנת 2009

ג. הפניקס המרכזית לפיצויים

הקופה השיגה תשואה נומינלית ברוטו של 21.86% לחצי שנה. 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- 74% 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 19.17% לחצי שנה. 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- 66.34% 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 נומינלית ברוטו של 16.36% לחצי שנה. 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- 73.18% 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 14.61% לחצי שנה. 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- 68.46% 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

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 30 ביוני 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.

הפניקס גמל בע"מ

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

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.
בחודש יוני 2009 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 המפרט את לוחות הזמנים הנדרשים ליישום דרישות סעיף SOX-404.
הוראות חוזר זה מבטלות את חוזר גופים מוסדיים 2007-9-9 ואולם אין בביטול החוזר כאמור כדי לגרוע מהחובות שחלו על הגופים המוסדיים לפי אותו חוזר עד יום פרסומו של חוזר זה ושהיו בתוקף ביום האמור.

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 סופיים 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 החברה 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 במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה במחצית הראשונה של שנת 2009 (להלן התקופה הנסקרת) היו כדלקמן:

מדד המניות הכללי	42.3%
יתר מניות	70.5%
מדד ת"א 100	42.0%
מדד ת"א 25	31.7%
מדד אג"ח להמרה	52.4%
מדד אג"ח כללי	11.3%
מדד מחירים לצרכן	2.1%

ההתפתחויות הכלכליות בתקופה הנסקרת נחלקו לשתי תקופות שתאמו את החלוקה הרבעונית של השנה. הרבעון הראשון התאפיין בהחמרה בנתונים השוטפים, עדכון תחזיות צמיחה כלפי מטה בארץ ובעולם ובתחושה חזקה של "קטסטרופה כלכלית" בעולם. התפנית החלה בשלהי הרבעון הראשון כשהחלו להופיע "ניצני צמיחה" בעולם, שכללו בין היתר: תחזיות לשיפור ברווחיות הבנקים בארה"ב וירידה בקצב ההתכווצות בפעילות של ענפי השירותים והתעשייה בעולם. התוכניות המסיביות שהציגו הממשלות בעולם ובראשון אלה של ארה"ב וסין כמו גם רמיזות מצד מעצבי המדיניות בארה"ב כי לא יתנו לבנק גדול נוסף לקרוס, בנו את תוואי ההתאוששות בשוקי הכספים. בחודשים מרץ עד יוני חלה עליה חדה במחיריהם של נכסי הסיכון (מניות, אג"ח חברות, סחורות) כחלק מתהליך של תמחור מחודש של הנכסים הפיננסיים, שהתבטא גם בירידה בשנאת הסיכון של המשקיעים ובהתמתנות הלחצים הכבדים שהופעלו על שוק האשראי החוץ בנקאי בארץ ובעולם.

במקביל, לאורך כל התקופה הנסקרת, רמת הפעילות במשק התכווצה, נרשמה עליה בשיעור האבטלה וחלה ירידה משמעותית בהכנסות המדינה ממסים. ברבעון הרביעי של השנה הקודמת וברבעון הראשון של 2009 התכווץ התוצר ב-1.5% וב-3.7% בהתאמה. הגירעון הממשלתי שהצטבר מתחילת השנה הגיע לכדי 2.5% תוצר - ביחס ליעד של 6% שנקבע בתקציב שאושר בממשלה. בנק ישראל הגיב לאירועים אלה עם שתי הפחתות ריבית והציבה ברמה של 0.5% בסוף הרבעון הראשון. בנוסף, הודיע הבנק על המשך תוכנית רכישות המט"ח ללא הגבלת זמן ועל תוכנית חדשה של רכישות אג"ח ממשלתי בשוק המשני בהיקף גדול של כחמישית מהגיוס השנתי הצפוי של הממשלה. צעדים דומים ננקטו בקרב הבנקים המרכזיים של מרבית המדינות המתועשות בעולם.

העלייה במדד המחירים לצרכן הייתה בולטת מאוד ביחס לסביבה הממותנת בה התנהל המשק בתקופה הנסקרת. במחצית הראשונה של השנה הגיעה האינפלציה לאמצע יעד יציבות המחירים של בנק ישראל לשנה כולה (2%).

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 6.4%. בטווחים הקצרים חלה עליה של 6.5% ובטווחים הבינוניים (2-5 שנים) והארוכים (ממוצע מעל 5 שנים) נרשמה עליה של 9.2% ו-6.8% בהתאמה.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור צנוע של 0.9%. השחרים עלו ב-0.8% והגילונים עלו בשיעור של 1.2%. העלייה התרכזה בטווחים הקצרים – בינוניים והם עלו ב-0.8% וב-1.2% בהתאמה. הטווחים הארוכים ירדו ב-0.2%.

שוק המניות – עם השיפור בסנטימנט בשוקי העולם, החל משלהי הרבעון הראשון, נרשמו עליות שערים חדות במדדי המניות וזאת לאחר שבראשית התקופה הנסקרת נרשם דשדוש בשוק. בנוסף, התאפיין המסחר בתנודתיות גבוהה ובעלייה במחזורים. המחזור היומי הממוצע הסתכם בכ-1.5 מיליארד ₪ בתקופה הנסקרת. השוק המקומי הושפע מהאווירה החיובית בשוקי העולם, מהשתחררות מחנק האשראי שבאה לידי ביטוי בחזרה לגיוסי חוב, ומהציפיות המתגברות להתאוששות קרובה מהמשבר הריאלי ולחזרה לצמיחה. זאת, על אף נתוני המקרו השליליים שפורסמו במהלך התקופה, שהעידו על העמקת המיתון. מדדי המניות שספגו את הפגיעה הקשה ביותר במשבר הובילו את העליות, כאשר מדד יתר

50 השלים עלייה של 121% מתחילת 2009 ומדד הנדל"ן עלה ב-92%. מבחינה ענפית, בלטו לחיוב חברות הביטוח שרשמו בתקופה הנסקרת עלייה של 67%. בקרנות המנייתיות נרשמה לראשונה חזרה מתונה לגיוסים, שהסתכמו ב-0.9 מיליארד ₪ לאחר קיפאון ברבעון הראשון של השנה ופדיונות משמעותיים בשנים 2007 ו-2008.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות חדות וירידה בתשואות בכל המדדים. מדד התל בונד 20 עלה ב-6% והשלים עלייה של 14% מתחילת 2009, בעוד התל בונד 40 עלה ב-12% והשלים עלייה של 33% מתחילת 2009. אגרות החוב הבלתי מדורגות השלימו עלייה חדה אף יותר ורשמו זינוקים שהגיעו בכמה מקרים למאות אחוזים. בשונה משוק המניות, היקף הפעילות בשוק אגרות החוב הגיע לשיא ומחזור המסחר היומי הסתכם בכ-4.4 מיליארד ₪, הגבוה בכ-10% מהשיא הקודם שנרשם אשתקד. היקף ההנפקות הקונצרניות המשיך להתרחב, בהובלת הנפקות ענק של החברות הגדולות והמערכת הבנקאית, כאשר בתקופה הנסקרת התפשטו ההנפקות באופן הדרגתי גם לדירוגים נמוכים יותר. בסיכום המחצית הראשונה של 2009 גייס הסקטור העסקי כ-16 מיליארד ₪, לעומת 22 מיליארד בכל 2008. בקרנות האג"ח נמשכו היצירות, שהסתכמו בכ-12 מיליארד ₪ מתחילת השנה. בקרנות הכספיות נמשכו הפדיונות והסתכמו בכ-8 מיליארד ₪ מתחילת 2009.

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, והכל 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.

ו. חוזר 2009-9-13 בדבר הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות השקעה שלו (מיום 26.7.09): החוזר קובע חובת הצהרה צופה פני עתיד של הגוף המוסדי בדבר מדיניות ההשקעה הצפויה שלו במסלולים שונים, לרבות התייחסות למדדי ייחוס, וקובע את האופן והמועדים לפרסום ההצהרה והמידע הנדרשים.

ז. חוזר 2009-9-11 בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון (מיום 21.6.09): בהמשך לפרסום תקנות בעניין (כפי שיפורט להלן), פורסם חוזר זה המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניות ואת אופן ההצבעה שלו בפועל בתאגידים בהם הוא בעל זכות הצבעה.

ח. חוזר 2009-9-10 בדבר אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי (מיום 21.6.09): הוראות אשר נועדו ליישם את דרישות סעיף 404 של ה-SOX Act, באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

ט. חוזר 2009-9-9 בדבר הסדרת אופן התנהלותם של הגופים המפוקחים במסגרת בירור תלונות ציבור (מיום 3.6.09): החוזר קובע את אופן ההתנהלות של גופים מוסדיים מפוקחים בטפלם בפניות ציבור שהממונה מברר, לרבות דרישה להמצאת מידע ומסמכים.

י. חוזר 2009-9-8 בדבר העברת זכויות עמיתים שלא במזומן (מיום 7.5.09): קובע כללים להסדרה ולפיקוח, אשר בכפוף להם יכולים גופים מוסדיים להעביר זכויות עמיתים שלא במזומן בין קופ"ג ובתוך קופ"ג.

יא. חוזר 2009-9-7 בדבר טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב (מיום 6.4.09): החוזר נועד להבטיח פעולה אקטיבית לגביית חובות מצד גופים מוסדיים, באופן עצמאי או במשותף עם גופים אחרים. כמו כן, החוזר מגדיר מסגרת לצורך מעקב ובקרה שוטפים אחר חוב שבניהולו של גוף מוסדי, לבחינת מצב החוב בתיק נכסי ההשקעה שבניהולו, ולצורך גיבוש החלטה בדבר אמצעים שינקוט לגביית החוב ובדבר השתתפותו בתהליך הסדר חוב.

פרק ו'- שינויים מהותיים והוראות חקיקה (המשך)

יב. חוזר 2009-9-12 הבהרה - מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי (מיום 5.7.09): הבהרה בדבר היקף זכותו של גוף מוסדי להמליץ על זהות דירקטור שימונה על ידי בעל השליטה בחברה מסוימת.

יג. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי), התשס"ט-2009 (בתוקף מיום 14.8.09): התקנות מרחיבות את שיקול דעתו ואת שליטתו של העמית על כספי קופת הגמל שלו, בעצמו או באמצעות מנהל תיקים, ומגדירות את אפיקי ההשקעה המותרים, ואת אופן ההתקשרות בין העמית לחברה.

יד. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית), התשס"ט-2009 (פורסמו ביום 6.10.09, יחולו החל מיום 8.10.09): התקנות מפרטות מקרים בהם חברה מנהלת מחויבת להשתתף באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, את אופן גיבוש המדיניות בדבר הצבעה, ואת הסייגים לחובת ההצבעה.

טו. טיוטת חוזר בנושא כללי פרסום תשואה לגופים מוסדיים (19.7.09): כוללת מספר שינויים, לרבות פרסום תשואה שנתית בלבד, פרסום תשואה ממוצעת למסלול השקעה ל-3 ול-5 השנים האחרונות, פרסום מדד סיכון למסלול השקעה לתקופה של 5 שנים.

טז. טיוטת חוזר ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים (12.7.09): מיסוד כללים ותקנים לניהול ובקרה של מערכות המידע , וקביעת אורגנים מוגדרים בגוף המוסדי עליהם תחול אחריות לקביעת ויישום בקרה ופיקוח על תחום טכנולוגיית המידע בגוף.

יז. טיוטת חוזר בנושא התאמת מסלול החיסכון הפנסיוני למאפייני העמית (8.7.09): בהתאם לטיוטת תיקון התקנות בעניין, החוזר בא לקבוע את אופן הצטרפות העמיתים למוצרי החיסכון השונים בהתבסס על המאפיינים הייחודיים להם, ואת האופן שבו הגופים המוסדיים צריכים לנהוג על מנת להתאים את החיסכון לצרכי העמיתים, לאורך כל תקופת החיסכון.

יח. טיוטת חוזר - מדיניות תגמול בגופים המוסדיים (30.6.09): החוזר נועד לקבוע קווים מנחים לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים המוסדיים ושל נושאי משרה ועובדים המועסקים במערך ההשקעות של הגוף המוסדי, לוידוא יצירת תמריצים העולים בקנה אחד עם טובת החוסכים (פיקוח ובקרה של ו. ביקורת, קביעת מדיניות תגמול בכפוף לעקרונות מסוימים ופרסומה).

יט. טיוטת חוזר - דרישות הון מחברות מנהלות (24.6.09): עדכון דרישות ההון החלות על חברות מנהלות, ע"מ להעניק מענה מספק לסיכונים להם חשופות החברות המנהלות.

פרק ו'- שינויים מהותיים והוראות חקיקה (המשך)

כ. טיוטת חוזר - מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל (3.6.09): יצירת תשתית מתאימה בחברה המנהלת לזיהוי ומדידה של סיכוני השוק וסיכוני האשראי להם חשופים חסכונות הציבור, למעקב שוטף אחריהם, לקבלת החלטות לקביעת מדיניות ולמסגרת דיווח. הקמת יחידת ניהול ובקרת סיכונים נפרדת מיחידת ניהול ההשקעות.

כא. טיוטת חוזר מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של גוף מוסדי (3.6.09): הבטחת קיומה של תשתית ארגונית לתפעול נכסי ההשקעה של גופים מוסדיים ובקרה על ניהולם. הקמת יחידה האחראית לבקרת קיום מלאי נכסי השקעה.

כב. טיוטת חוזר דרישות הון מחברות מנהלות (2.6.09): בהמשך להתקנת התקנות הרלוונטיות, כמפורט לעיל.

כג. טיוטת חוזר תיקונים בדיווח השנתי ובדיווח הרבעוני לעמיתים ולמבוטחים (13.5.09): הרחבת הפירוט הניתן לחוסכים במסגרת הדיווח השנתי והרחבת היקף המידע הניתן לחוסכים בדיווח הרבעוני ובאתר האינטרנט, לגבי דמי הניהול שגובה הגוף המוסדי, לגבי שיעורי הנחות ולגבי תנאי החיסכון הפנסיוני.

כד. טיוטת חוזר בדבר מנגנון גביית דמי ניהול (13.5.09): קביעת מנגנון לגביית דמי ניהול המבוססים על החזר דמי ניהול המשקף נכונה את דמי הניהול שסוכמו עם העמית.

כה. טיוטת חוזר איסוף מידע סטטיסטי אגב יישוב תביעות (5.4.09): כללים לאיסוף מידע סטטיסטי אגב יישוב תביעות, לשם פיקוח ואכיפה של הוראות הממונה, ולשם פרסום מדדים ביחס לאופן בו מיושבות תביעות על ידי הגופים המוסדיים, שיהוו כלי נוסף להשוואה בין הגופים.

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 הרכב זהה לועדות 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 הרכב ועדת השקעה הזהה למשתתף, 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 לרבות המסלולים 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 לרבות מסלול מתנהל באופן עצמאי לחלוטין וללא כל קשר כלשהו להחלטות השקעה בקופות או המסלולים האחרים.

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 לרבות המסלולים. 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 אחת מהקופות לרבות המסלולים, 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 לרבות המסלולים הינה ובאופן יחסי, בכפוף למדיניות שנקבעה ע"י ועדת השקעות, לגבי כל קופה ו/או מסלול, 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 תקופת 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 30 ביוני 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