הפניקס גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

לתקופה שנסתיימה
ביום 30.09.2009

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

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר, מבטא את השינויים העיקריים במצב העסקי של הפניקס גמל בע"מ ("הפניקס גמל" או "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2008, אשר פורסם ביום 5 במרס 2009.

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.

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 לפניקס 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 לפניקס 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 לשינויים מאגף שוק ההון הביטוח והחיסכון ביום 2 בנובמבר 2009.

ה. החברה מקבלת שירותי תפעול מבנק מזרחי טפחות בע"מ (סקטור קופות גמל).

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

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 ופיצויים (סגורה)	תגמולים ופיצויים	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 30.09.09	סה"כ 31.12.08	שינוי באחוזים
הפניקס השתלמות	-	12,363	3,871	16,234	14,723	10.26
הפניקס תגמולים ופיצויים	-	5,958	3,802	9,760	9,305	4.89
הפניקס מרכזית	462	-	-	462	433	6.70
הפניקס תגמולים ופיצויים (סגורה)	-	663	64	727	736	(1.22)
הפניקס מרכזית לפיצויים (סגורה)	53	-	-	53	54	(1.85)
עמית תגמולים ופיצויים	-	451	22	473	395	19.75
סה"כ	512	19,153	7,596	27,261	25,646	8.04

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

5. היקף הנכסים (באלפי ש"ח):

שם הקופה	היקף הנכסים נטו 30.09.09	היקף הנכסים נטו 31.12.08	שינוי באחוזים
הפניקס תגמולים ופיצויים	291,897	221,500	31.78
הפניקס השתלמות	410,353	277,703	47.77
הפניקס מרכזית	63,543	53,474	18.83
עמית תגמולים ופיצויים	46,634	39,871	16.96
הפניקס תגמולים ופיצויים (סגורה)	24,411	20,841	17.13
מרכזית לפיצויים (סגורה)	12,468	14,051	(11.27)
סה"כ	849,306	627,440	35.36

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.

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 לפניקס 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 לפניקס 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 לפניקס 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- 52% מסך המאזן נכון ליום 30 בספטמבר 2009 לעומת 56% שנה קודמת. ההתחייבות הינן לחברת הפניקס חברה לביטוח והפניקס פנסיה והן לספקים ולזכאים שונים. ההון העצמי מהווה כ-48% מסך המאזן ליום 30 בספטמבר 2009 לעומת כ-41% בשנה קודמת. הרווח לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 הינו 734 אלפי ש"ח לעומת הפסד של 403 אלפי ש"ח בשנת 2008. לחברה הון עצמי חיובי של 3,581 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2009 לעומת הון עצמי חיובי של 2,847 ש"ח לסוף שנת 2008.

ב. הכנסות והוצאות

להלן תמצית דוח רווח והפסד של החברה:

	לשישה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2009 אלפי ש"ח	לשישה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2008 אלפי ש"ח	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008 אלפי ש"ח
הכנסות מדמי ניהול	6,953	5,814	8,259
מהשקעות	289	52	(4)
סה"כ ההכנסות	7,242	5,866	8,255
הוצאות	(6,508)	(6,687)	(8,658)
רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה	734	(821)	(403)
מיסים על ההכנסה	-	(1,500)	-
רווח (הפסד) לתקופה	734	679	(403)

- הכנסות החברה מדמי ניהול הינם מקופות הגמל המנוהלות בנאמנות ע"י החברה.
- הוצאות הנהלה וכלליות מהוות כ- 60% מהוצאות החברה לתשעת החודשים הראשונים של השנה (שנה קודמת – 62%), שאר ההוצאות הינם בגין עמלות 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 30.67% לתשעת החודשים הראשונים של השנה. 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 62% לתשעת החודשים הראשונים של השנה. התשואה נובעת עקב החזקה של מניות סחירות 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-6.87% לתשעת החודשים הראשונים של השנה. התשואה הושגה בעיקר בשל התשואה החיובית של החלק הסחיר של תקופה אשר מושקע ברובו 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 30.81% לתשעת החודשים הראשונים של השנה. 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 59.06% לתשעת החודשים הראשונים של השנה. התשואה נובעת עקב החזקה של מניות סחירות 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-6.61% לתשעת החודשים הראשונים של השנה. התשואה הושגה בעיקר בשל התשואה החיובית של החלק הסחיר של תקופה אשר מושקע ברובו באגרות חוב ממשלתיות סחירות אשר הניבו תשואה חיובית בעיקר ברבעון הראשון של שנת 2009 .

ג. הפניקס המרכזית לפיצויים

הקופה השיגה תשואה נומינלית ברוטו של 26.54% לתשעת החודשים הראשונים של השנה. התשואה הושגה בעיקר בשל התשואות על החלק הסחיר של הקופה אשר מושקע ברובו באגרות חוב ממשלתיות, אגרות חוב קונצרניות ובמניות המהווים כ- 82% 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.

ד. הפניקס מרכזית לפיצויים (סגורה)

הקופה השיגה תשואה נומינלית ברוטו של 24.90% לתשעת החודשים הראשונים של השנה. התשואה הושגה בעיקר בשל התשואות על החלק הסחיר של הקופה אשר מושקע ברובו במניות בארץ ובחו"ל, תעודות סל בארץ ובחו"ל, באגרות חוב ממשלתיות ובאג"ח קונצרניות המהווים כ-66% 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 22.25% לתשעת החודשים הראשונים של השנה. התשואה הושגה בעיקר בשל התשואות על החלק הסחיר של הקופה אשר מושקע ברובו במניות בארץ ובחו"ל, תעודות סל בארץ ובחו"ל, באגרות חוב ממשלתיות ובאג"ח קונצרניות המהווים כ-70% 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 19.61% לתשעת החודשים הראשונים של השנה. התשואה הושגה בעיקר בשל התשואות על החלק הסחיר של הקופה אשר מושקע ברובו במניות בארץ ובחו"ל, תעודות סל בארץ ובחו"ל, באגרות חוב ממשלתיות ובאג"ח קונצרניות המהווים כ-78% 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 בספטמבר 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.

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 ייושמו 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

במהלך התקופה נרשמו עליות חדות בשוקי ההון - מדד ת"א 25 עלה בכ- 52%, מדד ת"א 100 עלה בשיעור של 65.5% ומדד יתר 120 רשם עליה מרשימה של 125.8%. העליות בשוקי המניות הושפעו בין השאר ממדיניות הריבית של בנק ישראל, שיצר סביבת ריבית ריאלית שלילית. גם לאחר העלאת ריבית אחת במהלך התקופה עומדת הריבית בישראל על 0.75% בעוד האינפלציה מתחילת השנה הסתכמה בכ- 3.5%, בעיקר עקב התייקרות סעיפי הדיור והעלאות חד פעמיות של מיסים עקיפים ע"י המדינה. תנאי ריבית אלו ממשיכים לתרום לזרימת כספים לשוקי ההון והנכסים (כגון נדל"ן) ולעליה בתאבון המשקיעים לסיכון. ביצועי שוק המניות בישראל עלו משמעותית על ביצועי שוקי המדינות המפותחות, שם המצב הכלכלי ונתוני האבטלה היו קשים יותר.

הריבית הנמוכה ששררה מתחילת השנה תרמה לביצועים חיוביים בשוקי האג"ח. האינפלציה שהחלה להרים ראש ברבעון השני והצפי למדדים גבוהים נוספים הביאו להעדפת אג"ח צמודות על פני אלו שאינן צמודות. אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד עלו בתקופה זו בשיעור של 10.1%, בעוד מדד האג"ח שאינן צמודות עלה במהלך התקופה ב- 2.5% בלבד.

בתשעת החודשים הראשונים של השנה הצטבר גירעון של כ- 22 מיליארד ₪ בתקציב המדינה. אמנם מדובר בגרעון גבוה, הדומה לגרעון המצטבר בשלוש השנים הקודמות אך עדיין נמוך מזה שהוערך בתחילת השנה, על רקע עלייה בגביית מיסים משוקי ההון והנדל"ן. הגירעון הנמוך תרם לחיוב לשוק האג"ח הממשלתי, עקב תובנת המשקיעים שישמר היצע נמוך של הנפקות חדשות. זאת לאחר שעד אוגוסט ישם בנק ישראל מדיניות לרכישת אג"ח ממשלתי עד לסכום מצטבר של כ- 15 מיליארד ₪. מטרת מדינות זו הייתה לאושש את שוק האשראי החוץ בנקאי, דרך הורדת תלילות העקום הממשלתי. צעד זה רשם הצלחה בהתנעת שוק האשראי החוץ הבנקאי לאור התשואות הנמוכות ואף השליליות שאליהן הגיעו אגרות החוב הצמודות במח"מ קצר-בינוני.

ההתרחשויות בשוק האג"ח הממשלתי הקרינו לחיוב גם על שוק אג"ח חברות, לאחר שבסוף 2008 גילם אפיק זה כשל שוק בתמחור הסיכונים. עם הצטברות נתוני מקרו שהראו שהמיתון בישראל אינו חמור כפי שהעריכו בתחילה, רשמו מדדי אג"ח חברות עליות חדות - מדד תל בונד 20 עלה ב- 22% ומדד תל בונד 40 ,שהיה מוטה חברות נדל"ן, עלה ב- 41%. על רקע ירידת התשואות והעלייה בתיאבון המשקיעים לסיכון, חזרו החברות לגייס חוב מהציבור. גיוסים אלו, שבתחילה כללו בעיקר את החברות בדירוגים הגבוהים ביותר (קבוצת AA) הביאו גם חברות בדירוגים מקבוצת ה- A, לנסות ולגייס כספים מהציבור. מרבית ההנפקות זכו לביקושי יתר, בין השאר על רקע גיוסים גבוהים בתעשיית קרנות הנאמנות בקרנות אג"ח, על חשבון פדיונות בקרנות הכספיות. בתשעת החודשים הראשונים של השנה גייסו חברות כ- 28 מיליארד ₪ וטרם ניכרת האטה בקצב הגיוסים כאשר ניצנים ראשונים של הנפקות מניות החלו ניכרים בחודש אוקטובר.

הקשיים בחברת צים והודעתה המפתיעה של קבוצת אפריקה ישראל בסוף אוגוסט על הצורך בהגעה להסדר חוב עם בעלי האג"ח, תרמה לעלייה ברמת הפחד בשוקי המניות והאג"ח בספטמבר אך זו שככה במהרה והשווקים חזרו לעלות בעידוד הריבית הנמוכה ונתוני מקרו חיוביים מחו"ל ובישראל (כגון שינוי מגמה באבטלה ונתוני המדד המשולב).

גם שוק המט"ח רשם בתקופה הנסקרת תנודתיות גבוהה - בתחילת השנה התחזק הדולר למול השקל בכ- 12%, אולם לאחר מכן בהתאם למגמות בעולם, הוא נחלש ובסוף ספטמבר שערו למול השקל היה נמוך בכ- 1% מזה בתחילת השנה, דבר שפגע מאד ברווחי יצואנים לגוש הדולר. לעומתו, שער האירו למול השקל עלה במהלך התקופה בכ- 4%. לאור זאת, יש לציין את מדיניות בנק ישראל לתמוך בשער הדולר באמצעות רכישות יומיות, אך ללא הצלחה מרובה. חשש מפעילות של ספקולנטים הביאה את בנק ישראל להכריז באוגוסט על הפסקת המדיניות באופן רשמי אך גם לאחריה הוא המשיך לרכוש דולרים בהיקפים ניכרים. עקב רכישות אלו יתרות המט"ח של ישראל עלו לשיא של כ- 56 מיליארד דולר. במהלך אוקטובר המשיך הדולר להיחלש ונותר מתחת לרמת 3.8 ₪ לדולר.

שווקי הכספים בחו"ל

שוקי המניות במדינות המפותחות פתחו את שנת 2009 בירידות שערים, כהמשך ישיר לירידות שאפיינו את שנת 2008. כך, מדד S&P 500 רשם בתחילת השנה ירידה של 25% ומדד היורוסטוקס 50 רשם ירידה של 26%. ואולם, החל ממרץ השתנתה המגמה ומדדי המניות המובילים רשמו שבעה חודשים של עליות, שקיזזו במלואם את הירידות שאירעו בחודשיים הראשונים ואף עברו לתשואות חיוביות

נאות. בתקופת הדוח, עלה מדד S&P 500 בכ- 17%, מדד הנאסדק עלה ב- 34.6% ומדד היורו סטוקס 50 עלה בשיעור של 17%.

התייקרות מחירי הסחורות ונתונים טובים יותר לגבי מצב הכלכלה בסין, ברזיל הודו ואחרות תרמו לעליות חדות יותר בשוקי המניות המתפתחות - מדד MSCI של המדינות המתעוררות עלה במהלך התקופה ב- 61.2%.

שינוי המגמה בשוקי המניות ארע בהמשך לועידת ה- 20G, שבה הצהירו ראשי המדינות המשתתפות על מחויבותם להתאמץ ולסיים את המשבר. בהמשך, החלו להתפרסם נתוני מאקרו בעולם שתרמו להערכה ששיא המשבר מאחורינו אם כי נתוני האבטלה המשיכו להציג נתונים מדאיגים. פרסום נתוני מקרו סותרים טלטל את השווקים כמה פעמים במהלך התקופה אך המגמה נותרה חיובית. אי הודאות לגבי מידת ההתאוששות בכלכלה נותרה עדיין בעינה והייתה אחד מהגורמים לעליית מחיר הזהב לשיא נומינלי של כל הזמנים.

שוקי המניות בעולם הושפעו גם מהתנהגות הדולר היות והיחלשותו תרמה להוזלת מחירי המניות (כמו גם נכסים אחרים וסחורות) בעיני משקיעים זרים ויצרה ביקושים. זאת ועוד, היחלשות הדולר תרמה לחיוב לכלכלת ארה"ב מעצם השפעתה החיובית על היצואנים האמריקאים. בתחילת השנה התחזק הדולר בעולם ובעיקר מול היורו בשיעור של כ- 10%, אולם בהמשך, השתנתה המגמה, כך שבסה"כ התחזק היורו ביחס לדולר בשיעור של 5.3%. היחלשות הדולר באה לידי ביטוי גם במחירי הסחורות, בעיקר הנפט, שחזרו לעלות ברבעון השלישי.

לאחר תאריך המאזן בשבועות הראשונים של אוקטובר, נמשכה האווירה החיובית בשווקים, על רקע המשך הריבית הנמוכה ופרסום דוחות החברות הציבוריות בארה"ב לרבעון השלישי, שהיו ברובם טובים מהתחזיות. נתוני מקרו מפתיעים לרעה בארה"ב ציננו במעט את ההתלהבות לקראת סוף אוקטובר ומדד ה-VIX חזר לעלות.

<u>פרק ו'- שינויים מהותיים והוראות חקיקה</u>

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. 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.

ג. 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.

ד. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשס"ט-2009 באה להסדיר את אופן הטיפול באיתור עמיתים שנותק הקשר עימם.

ה. חוזר 19-9-2008 פרסום מרכיבי התשואה של הגופים המוסדיים , 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.

ו. חוזר 2009-9-17 מבנה אחיד מצומצם להעברת מידע מגוף מוסדי לבעל רישיון: הוראות סעיף 12 לחוק הייעוץ הפנסיוני, מחייבות בעל רישיון כהגדרתו בחוק האמור (להלן – בעל רישיון), להתאים את הייעוץ הפנסיוני או השיווק הפנסיוני שהוא נותן לצרכיו של כל לקוח ולבחור את סוג המוצר הפנסיוני, את המוצר הפנסיוני ואת הגוף המוסדי המתאימים לו ביותר, לאחר שבירר, בין היתר, את מצב החיסכון הקיים של הלקוח באמצעות מוצרים פנסיוניים. כמו כן, בעת מתן ייעוץ פנסיוני מתמשך ללקוח, נדרש היועץ הפנסיוני לשוב ולבחון את התאמת המוצר הפנסיוני נשוא הייעוץ לצרכיו של הלקוח, במהלך כל תקופת הייעוץ הפנסיוני. מטרת חוזר זה, הינה להסדיר את תהליכי העברת המידע בין גוף מוסדי לבעל רישיון, לצורך ביצוע ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני, ולצורך ייעוץ פנסיוני מתמשך.

ז. חוזר 2009-9-16 הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי (מיום 16.08.09): מטרת חוזר זה היא קביעת עקרונות לאופן חישוב שווי נכסים בגופים מוסדיים ולתהליכי הבקרה עליהם.

ח. חוזר 2009-9-15 מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של גוף מוסדי (מיום 9.8.09): מטרת חוזר זה היא הבטחת קיומה של תשתית ארגונית לתפעול נכסי ההשקעה של גופים מוסדיים ובקרה על ניהולם, המאופיינת בהגדרת פעילויות חובה ותחומי אחריות ובהפרדה מבנית שעניינה מניעת ניגודי עניינים. תחילתו של חוזר זה ביום 1.1.10.

ט. 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.

י. 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.

יא. 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.

יב. 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.

יג. 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.

יד. 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.

טו. 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.

טז. חוזר 2009-9-5 הוראות לעניין רואה חשבון מבקר של גוף מוסדי . 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.

יז. חוזר 2009-9-4 גמול לדירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים, . 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.

יח. 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.

יט. חוזר 2009-2-3 מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל (מיום 9.8.09): מטרת חוזר זה היא מיסוד תשתית בחברה מנהלת להבטחת אלה:

א. ייעוץ אובייקטיבי, מקיף ורציף לדירקטוריון, לועדת ההשקעות, לוועדת האשראי ולהנהלת החברה המנהלת, לגבי כל סיכון מהותי לחסכונות המנוהלים בכל קופת גמל שבניהול החברה המנהלת, הגלום בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים.

ב. קיומם של כלים, משאבים ובקרות ראויים לזיהוי סיכוני שוק ואשראי הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים בקופות גמל, למדידתם, למעקב אחריהם ולשליטה בהם.

כ. 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.

כא. 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.

כב. 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.

כג. 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).

כד. 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. (ראה באור 4 לדוח הכספי).

כה. 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.

כו. 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.

כז. 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.

כח. 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.

כט. 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.

ל. טיוטת חוזר נוהל איתור עמיתים ומוטבים (8.9.09) מטרת חוזר זה הינה יצירת מנגנון אפקטיבי וישים אצל הגופים המוסדיים, לאיתור עמיתים שהקשר בגינם נותק ולאיתור מוטבים לאחר מותו של העמית, וכן יידוע

העמיתים או המוטבים כי קיימים כספים להם הם זכאים.

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 ומאיר יעקובסון.

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.

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 .

<u>מתכונת מפורטת לקבלת החלטות על השקעות החברה המנהלת עבור הקופות שבניהולה</u>

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.

<u>הקצאה של השקעות בין הקופות</u>

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.

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 בספטמבר 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.

_____	_____
אורן אל-און, יו"ר הדירקטוריון	אבי אקהאוס, מנכ"ל