הפניקס גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה
ביום 31.12.2009

תוכן דוח הדירקטוריון

א.	מאפיינים כלליים של החברה המנהלת	**4-6**
ב.	מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות הפעילות, מקורות מימון	**7**
ג.	פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדיווח והקשרן למדיניות ההשקעות הכלליות של החברה	**7-14**
ד.	תאור מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילות בתקופה הנסקרת (באלפי ₪)	**14-15**
ה.	חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	**15-18**
ו.	נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב	**18**
ז.	פרטים על הנהלת החברה המנהלת	**19-25**
ח.	תאור אופן ניהול הקופה	**26-27**
ט.	תאור נוהל השימוש בזכויות הצבעה של מניות המוחזקות על ידי הקופה	**27**
י.	גילוי ל"בקרות ונהלים"	**28-29**

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

הפניקס גמל בע"מ (להלן: "**החברה**") הינה חברה פרטית המנהלת קופות גמל, קרנות השתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים. החברה התאגדה בדצמבר 2003, החלה פעילותה ביוני 2004, והיא בבעלות מלאה של הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ (להלן: "**הפניקס השקעות**"), מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ (להלן: "**קבוצת הפניקס**" או "**הקבוצה**" "**הפניקס אחזקות**"). לחברה אישורים לניהול הקופות בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964, המאפשרים לה להפעיל קופות גמל וקרנות השתלמות במגוון מסלולי השקעה וכן קופת גמל מרכזית לפיצויים.

החברה החליטה להעביר את הקופות שהיא מנהלת בנאמנות להפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ (להלן - הפניקס פנסיה) בכפוף למתווה שיאושר על ידי הממונה על שוק ההון הביטוח והחסכון, 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 החברה להפניקס פנסיה. בהתאם למתווה עם העברת הקופות לניהול הפניקס פנסיה החברה תפסיק לשמש כחברה מנהלת.

בהתאם לאישור אגף שוק ההון הביטוח והחיסכון העברת הקופות להפניקס פנסיה ייעשה ביום 31 במרץ, 2010 רטרואקטיבית ליום 1 בינואר, 2010.

החברה קיבלה אישור רשות המיסים למתווה.

1. <u>החברה פועלת בתחום החיסכון לטווח ארוך ובינוני, כמנהלת קופות גמל, כדלקמן:</u>

הפניקס השתלמות: הוקמה בדצמבר 2003. קופת גמל מסלולית,המיועדת לתשלום דמי השתלמות לעובדים, לעצמאים, לחברי קיבוץ, לחברי מושב שיתופי או למוטבים לפי התקנון. לקופה כיום שלושה מסלולים: מסלול כללי, מסלול ללא מניות ומסלול מניתי. העמית רשאי לבחור במסלולי ההשקעה בהם יושקעו כספיו. במהלך שנת 2009 נפתח מסלול שיטת הפניקס בקופה שישווק במהלך שנת 2010.

הפניקס מרכזית: הוקמה בדצמבר 2003. קופת גמל מרכזית לפיצויים, שעמיתיה הם מעבידים בלבד, ומיועדת לתשלום פיצויים לעובדים שכירים, בהתאם לחוק פיצויי פיטורים תשכ"ג-1963. לקופה זו אין מסלולי השקעה והכספים מושקעים לפי שיקול דעת החברה וועדת ההשקעות.

הפניקס תגמולים ופיצויים: החלה פעילותה במאי 2004. קופת גמל מסלולית, המיועדת לתשלום תגמולים ולתשלום פיצויים אישיים לעובדים שכירים ולעצמאיים. לקופה שלושה מסלולים מסלול כללי, מסלול ללא מניות ומסלול מניתי. במהלך שנת 2009 נפתח מסלול שיטת הפניקס בקופה שישווק במהלך שנת 2010.

הפניקס מרכזית לפיצויים (סגורה): הינה קופת גמל סגורה בפני עמיתים חדשים מ- 1.1.2006. הקופה הינה קופת גמל שעמיתיה הם מעבידים בלבד, ומיועדת לתשלום פיצויים לעובדים. הפניקס ביטוח ערבה לעמיתי הפניקס מרכזית לפיצויים כך שסכומים שיוחזרו להם לא יפחתו בשום מקרה מהסכומים שהופקדו על-ידם בקופות.

הפניקס תגמולים ופיצויים (סגורה): הינה קופת גמל סגורה בפני עמיתים חדשים מ- 1/1/06. הקופה מיועדת לתשלום תגמולים ולתשלום פיצויים אישיים לעובד. הפניקס ביטוח ערבה לעמיתי הפניקס תגמולים ופיצויים כך שסכומים שיוחזרו להם לא יפחתו בשום מקרה מהסכומים שהופקדו על-ידם בקופות.

עמית תגמולים ופיצויים (להלן: עמית גמל"): הוקמה ב1952 כקופה תאגידית והחל מיום 1.1.2009 מנוהלת הקופה על-ידי החברה. הקופה מיועדת לתשלום תגמולים ולתשלום פיצויים אישיים לעובדים שכירים ועצמאיים. ישנה הבחנה בין עמיתים שהצטרפו לפני 31.12.07 ועמיתים שהצטרפו לאחר מכן לעניין דמי ניהול.

2. להלן מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2009:

שם הקופה	עצמאיים	שכירים/מעבידים	סה"כ
הפניקס תגמולים ופיצויים – מסלול כללי	3,130	5,508	8,638
הפניקס תגמולים ופיצויים – מסלול מנייתי	446	272	718
הפניקס תגמולים ופיצויים – מסלול ללא מניות	255	358	613
הפניקס השתלמות – מסלול כללי	3,457	10,952	14,409
הפניקס השתלמות – מסלול מנייתי	1,057	486	1,543
הפניקס השתלמות – מסלול ללא מניות	1,022	401	1,423
עמית קופה לתגמולים ופיצויים	35	476	511
הפניקס מרכזית	-	468	468
הפניקס מרכזית לפיצויים (סגורה)	-	53	53
הפניקס תגמולים ופיצויים (סגורה)	62	656	718
סה"כ	9,464	19,630	29,094

3. להלן פירוט היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה המנהלת נכון ליום 31 בדצמבר 2009:

שם הקופה	היקף הנכסים (אלפי ₪)
הפניקס תגמולים ופיצויים – מסלול כללי	258,485
הפניקס תגמולים ופיצויים – מסלול מנייתי	19,613
הפניקס תגמולים ופיצויים – מסלול ללא מניות	27,556
הפניקס השתלמות – מסלול כללי	379,926
הפניקס השתלמות – מסלול מנייתי	46,107
הפניקס השתלמות – מסלול ללא מניות	33,008
עמית קופה לתגמולים ופיצויים	49,282
הפניקס מרכזית	69,278
הפניקס מרכזית לפיצויים (סגורה)	12,562
הפניקס תגמולים ופיצויים (סגורה)	25,030
סה"כ	920,847

4. שינוי מסמכים ביסוד של החברה המנהלת

לא שונו מסמכי היסוד של החברה המנהלת בשנת 2009. ביום 1.1.09 אושר שינוי התקנונים באסיפה הכללית.

5. התקשרויות והסכמים

א. החל מינואר 2006 נחתם הסכם בין החברה והפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ (להלן - הפניקס פנסיה), (חברה קשורה) לפיו החברה מקבלת שירותי ניהול הכוללים שירותי חשבונאות וכספים, שירותי יעוץ משפטי והעסקת יועץ לוועדת השקעות. בתמורה לשירותי הניהול החברה שילמה להפניקס פנסיה דמי ניהול שהיו שווים ל-25% מההוצאות בפועל של מחלקת חשבות וכספים, 50% מהוצאות בפועל של ניהול השקעות ו-33% מהוצאות בפועל של היועצת המשפטית.

במאי 2007 נחתם הסכם בין החברה להפניקס פנסיה שתחולתו הינה מיום 1 באפריל, 2007. בהתאם להסכם, מקבלת החברה שירותי דמי ניהול מהפניקס פנסיה הכולל בין היתר, ניהול השקעות ושירות יעוץ משפטי. בתמורה להתחייבות זו, החברה שילמה דמי ניהול שהיו שווים ל-50% מההוצאות בפועל של ניהול השקעות ו-33% מההוצאות בפועל של היועצת המשפטית.
ביום 6 במאי 2009 נחתם הסכם בין החברה להפניקס פנסיה, לפיו תקבל החברה שרותי ניהול מהחברה הקשורה הכוללים שרות, הנהלה, ניהול כספים ותפעול. דמי הניהול בגין שרותים אלו יהיו שווים ל-25% מההוצאות בפועל של שרותי הניהול. תוקף ההסכם החל מיום 1 בינואר 2009 ועד ליום 31 בדצמבר 2009.
בעקבות הפסקת הפעילות הופסק ההסכם בין החברות , ראה באור 1ג' לדוח הכספי.

ב. בינואר 2008 נחתם הסכם בין החברה והפניקס השקעות ופיננסים בע"מ (החברה האם) לפיו החברה מקבלת שירותי ייעוץ השקעות ושירותים שונים.
ההסכם הוארך לתקופה נוספת עד ליום 31 בדצמבר, 2009. ביום 31 בדצמבר, 2009 ההסכם הוארך לשנה נוספת, תמורת תשלום חודשי בסך 17.5 אלפי ש"ח בצירוף מע"מ.
ההתקשרות הומחאה להפניקס פנסיה בשנת 2010 לנוכח האמור בבאור 1ג' לדוח הכספי.

ג. ביום 24 באוקטובר, 2007 נחתם הסכם בין החברה לבין הפניקס חברה לביטוח בע"מ (חברה קשורה), לפיו נקבע כי החברה מתחייבת לתת להפניקס חברה לביטוח בע"מ שירותי ניהול של המוצר "עסק בריא" ובתמורה, תהיה החברה זכאית לדמי ניהול בשווי 25% מהוצאות עלות בפועל של העובדים המצוינים בהסכם. ביום 1 במאי, 2008 הביאו הצדדים לסיומו של הסכם זה.

ד. בתאריך 7 ביולי, 2008 נחתם הסכם בין החברה לבין הפניקס חברה לביטוח בע"מ, לפיו נקבע כי החברה מתחייבת לתת להפניקס חברה לביטוח בע"מ שירותי תפעול וניהול של המוצר "אינווסט" ובתמורה, תהיה החברה זכאית לדמי ניהול אשר יקבעו כל רבעון באופן יחסי לסכום הנכסים המנוהלים של מוצר "אינווסט" לבין סך הנכסים המנוהלים על ידי החברה בנאמנות עבור כלל קופות הגמל וההשתלמות מוכפל בהוצאות עלות השכר והנלוות של העובדים המצויינים בהסכם. ביום 31 בינואר, 2009 הביאו הצדדים לסיום של הסכם זה.

ה. בשנת 2009 עודכן הסכם השכירות בין החברה לבין הפניקס חברה לביטוח בע"מ, בהתאם לגידול בשטח המושכר.
ההתקשרות הומחאה להפניקס פנסיה בשנת 2010 לנוכח האמור בבאור 1ג' לדוח הכספי.

ו. ביוני 2008 נחתם הסכם בין החברה לבין עו"ד חנה גרבל לקבלת שירותי יעוץ מקצועי תמורת תשלום חודשי בסך של 10 אלפי ש"ח בצירוף מע"מ.
תקופת ההסכם היא ל-18 חודשים מיום חתימתו.
ביום 3 בינואר 2010 הוארך ההסכם לשנה נוספת.
ההתקשרות הומחאה להפניקס פנסיה בשנת 2010 לנוכח האמור בבאור 1ג' בדוח הכספי.

ז. ביום 1 ביוני, 2005 נחתם הסכם ביו בנק המזרחי טפחות בע"מ לבין החברה לפיו הבנק ייתן לחברה שירותי ניהול חשבונות העמיתים בקופת הגמל בתמורה לדמי ניהול חודשיים בשיעור של 0.125% לשנה משווי סך כל נכסי הקופות המנוהלות על ידי החברה ועד לשווי נכסים של חצי מיליארד ש"ח. מיתרת שווי הנכסים שמעל חצי מיליארד ש"ח תשלם החברה דמי ניהול חודשיים בשיעור של 0.1% לשנה.

ביום 22 באפריל, 2009 נחתם הסכם תפעול בין בנק מזרחי טפחות בע"מ לבין החברה לפיו הבנק ייתן לחברה שירותי ניהול חשבונות העמיתים בקופת הגמל בתמורה לדמי ניהול חודשיים בשיעור של 0.1% לשנה משווי סך כל נכסי הקופות המנוהלות על ידי החברה. דמי התפעול יחושבו על פי דוח היקף הנכסים הנכון לסוף חודש החיוב וזאת לתקופה מינואר 2009.
ההתקשרות הומחאה להפניקס פנסיה בשנת 2010 לנוכח האמור בבאור 1ג' לדוח הכספי.

פרק ב' מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות הפעילות, מקורות מימון

מאזן החברה ליום 31 בדצמבר הסתכם לכ- 8,076 אלפי ₪, לעומת כ- 6,912 אלפי ₪ ליום 31 בדצמבר 2008, גידול של כ- 17%. כנגד הגידול בנכסים היה גם גידול בהתחייבויות השוטפות של החברה בשיעור של כ-45%.
ההון העצמי ליום 31 בדצמבר 2009 הסתכם ב- 2,496 אלפי ₪ בהשוואה ל- 2,847 אלפי ₪ ליום 31 בדצמבר 2008, קיטון של כ- 12%.
הקיטון בהון העצמי נובע מהפסד בסך 351 אלפי ₪ בשנת 2009.
בשנת 2009 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול ב- 9,256 אלפי ₪ בהשוואה ל- 8,259 אלפי ₪ בשנת 2008, גידול של כ- 12%. הגידול בדמי הניהול נובע מהגידול בנכסי הקופות בתקופת הדוח.

מידע נוסף לגבי היקף נכסי הקופות ראה סעיף להלן.

בנוגע לנזילות ומקורות מימון – עיקר ההכנסות של החברה הן מדמי ניהול קופות הגמל.

פרק ג' פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדיווח והקשרן למדיניות ההשקעות הכללית של החברה

לפרטים אודות התפתחויות כלכליות במשק – ראה סעיף - תיאור עסקי התאגיד.

לאור ההתפתחויות הכלכליות במשק ננקטו מצד החברה הפעולות הבאות:

שער החליפין	**שער חליפין** – ככלל, העודף הקיים בחשבון השוטף בישראל מאז שנת 2003 דוחף להתחזקות השקל. העמידה המוצלחת של כלכלת ישראל בנזקי המשבר העולמי היוותה גורם משיכה למשקיעים זרים ותרמה גם היא להתחזקות השקל. מעצם היות ישראל כלכלה מוטת יצוא, ראה בנק ישראל מחובתו לדאוג גם לשע"ח במטרה לשמור על תחרותיות היצוא הישראלי. לפיכך, במהלך שנת 2009 ביצע רכישות מט"ח בהיקפים ניכרים, גם לאחר שבחודש אוגוסט 2009 הכריז על הפסקת מדיניות הרכישות היומיות ברמת 100 מיליון דולר ליום, שהופעלה מסוף שנת 2008. רכישות אלו הביאו לכך שרמת יתרות המט"ח של ישראל הגיעה לשיא ובנובמבר 2009 עמדה על כ- 61.5 מיליארד דולר. במהלך שנת 2009, רשם שע"ח דולר/שקל תנודות רבות כאשר ברבעון השני נרשם תיסוף חד שהביא את שערו עד לרמת 4.22 ₪ (באמצע אפריל) ומאז החל להיחלש וסיים את השנה ברמת 3.77 ₪. בסיכום שנתי, התחזק השקל מול הדולר ב- 0.7% ונחלש מול היורו ב- 2.7%. בהתאם לשינויים שהיו בשער החליפין ועדת ההשקעות קבעה את תמהיל החשיפה למט"ח בקופות.
אינפלציה	**אינפלציה** – שנת 2009 הסתיימה בשיעור אינפלציה של כ- 3.9% - מעל יעד האינפלציה - וזאת לאחר שבשנת 2008 עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של 3.8%, מעבר לגבול העליון של האינפלציה. לאור הציפיות להאטה בתחילת שנת 2009, רמת האינפלציה בפועל בישראל הפתיעה כלפי מעלה וזאת בשל שני גורמים עיקריים: התייקרות מחירי הדיור (תרומה של כ- 1.2%) ומחירי האנרגיה (תרומה של כ-1%) ועלייה במיסים עקיפים (מע"מ, היטל בצורת ודלק – תרומה של כ- 1.2%). יצוין כי שיעור האינפלציה של שנת 2009 מבטא גם את עליות המחירים הזמניות, בעיקר ברבעון השלישי של שנת 2009, אשר נבעו מהתערבות ממשלתית ותרמנו לעליית שיעור האינפלציה ב-1.1%. בניכוי עליה זו, עלה שיעור האינפלציה במהלך שנת 2009 ב-2.8%. הציפיות לאינפלציה הנגזרות משוק ההון ל- 2010 עומדות, נכון לסוף שנת 2009, על כ- 3%-2.5.

ריבית	**ריבית** – לאור הציפיות להאטה במשק, הפעיל בנק ישראל מתחילת שנת 2009, בדומה לבנקים מרכזיים אחרים בעולם, מדיניות מוניטרית מרחיבה. רמת הריבית במשק ירדה במהלך חודש אפריל 2009 לשפל של 0.5% והוחזקה ברמה זו עד חודש ספטמבר, אז הועלתה ל- 0.75% ובחודשים דצמבר 2009 וינואר 2010 הועלתה בשתי מנות של 0.25% בכל פעם לרמת 1.25%. ההחלטה להעלאת הריבית הושפעה מכך שהאינפלציה בפועל נמצאה מעל הגבול העליון של יעד בנק ישראל (3%) ומהנתונים שהצביעו על התפנית הכלכלית במשק. זאת ועוד, החשש מהיווצרות לחצים אינפלציוניים, שכבר החלו מורגשים בשוק הדיור, לא תמכו בשימור מדיניות כה מרחיבה. בצעד זה, היה בנק ישראל אחד מהראשונים בעולם שהחל בתהליך קיפול הצעדים לעידוד הכלכלה, שהופעלו עקב המשבר הפיננסי. להעלאת הריבית בישראל, בעוד בארה"ב ובאירופה נשמרת ריבית נמוכה, הייתה השפעה על האצה במגמת התחזקות השקל ובנק ישראל נאלץ לשוב ולהתערב במסחר במט"ח במהלך חודש ינואר 2010. ועדת ההשקעות של הקופות עוקבת אחר התפתחויות הריבית בארץ ובעולם ובהתאם לכך מנווטת את השקעות הקופה בארץ ובחו"ל.
אגרות חוב ממשלתיות	תחום אגרות החוב הממשלתיות נהנה במהלך שנת 2008 מביקושים עקב מגמה של בריחה לאיכות. עודף פדיונות על גיוסים וירידת הריבית במשק לצד אינפלציה חיובית, יצרו סביבת ריבית ריאלית שלילית שתמכה בשנת 2009 גם באגרות החוב הממשלתיות ואפשרה ירידה נוספת ברמת התשואות לכל אורך העקום. בתחילת השנה, נפתח עקב המשבר פער גבוה בין התשואות לפדיון של אג"ח הממשלתיות הארוכות לבין אלו הקצרות. התערבות בנק ישראל בשוק זה דרך רכישת אג"ח ארוכות שיושמה עד חודש אוגוסט 2009, נועדה לייצב את התשואות לפדיון בשוק האג"ח ולהזרים נזילות לשוק. בפועל, התשואות הארוכות כמעט ולא הושפעו ממהלך זה בעוד תשואות אג"ח הקצרות ירדו באופן משמעותי עקב הורדת הריבית. בסוף שנת 2009, ארבעה חודשים לאחר סיום מעורבות בנק ישראל, ניכרה השתטחות של עקומי התשואות – עליה בחלק הקצר תוך יציבות בארוכות שהושפעה גם מהתגברות הציפיות לעליה בריבית. בראיה של השנה כולה ביצועי האג"ח ארוכות הטווח היה טוב מביצועי האג"ח הקצרות. מתחילת השנה, תשואת האחזקה על אג"ח מסוג שחר עם טווח של עד שנתיים לפדיון היתה 1.1% , תשואת האחזקה של אג"ח למח"מ 2-5 שנים היתה 1.7% ותשואת האחזקה של אג"ח לטווח של 5 שנים ויותר היה 3.3%. השתטחות עקום התשואות (הצמוד והשקלי) באה לידי ביטוי בירידת הפער שבין התשואות הארוכות (8-10 שנים לפדיון) לבין התשואות הקצרות (1-2 שנים לפדיון) משיא של 3.8% בחודש יוני 2009 באג"ח השקליות לכ- 2.6% בסוף חודש דצמבר. באגרות החוב הצמודות למדד שיפוע העקום ירד מרמה של 3.4% בחודש יוני 2009 לכ- 3% בחודש דצמבר 2009. ועדת ההשקעות של הקופות פעלה לשמירה על מח"מ תיק האג"ח של הקופות לטווח זמן בינוני.
שוק ההון בעולם	כהמשך למשבר הכלכלי של שנת 2008, שנת 2009 נפתחה בשוקי העולם בירידות, אך בחודש מרץ 2009, לאור ההתאוששות ולאור ההערכה שהרע מכל כבר מאחור, החלה מגמת עליות שאפיינה את מרבית חודשי השנה. בעוד בשווקים המתפתחים סימני המשבר החלו לפוג במהירות רבה יותר, בשווקים המפותחים נמשכה אי הודאות ונתונים שליליים וחיוביים פורסמו במקביל ובאופן תדיר. מצב זה תמך בביצועים חזקים יותר של שוקי ההון במדינות המתפתחות על פני אלו במדינות המפותחות. בסיכום שנת 2009 רשמו המדדים המובילים עליות. בארצות הברית עלה מדד הדאו ג'ונס בכ- 18.8% בסיכום שנתי, אך בכ- 60% מהשפל שנרשם בחודש מרץ 2009 ; מדד הנאסד"ק עלה בכ- 43.9% ומדד ה-S&P500עלה ב- 23.5%. מדד MSCI העולמי עלה בכ- 27% ומדד MSCI לשווקים מתפתחים עלה בכ- 74.5%.

	באירופה עלה מדד היורו סטוקס 50 ב-21%; מדד הקאק (צרפת) ב-22.3%; מדד הפוטסי של לונדון עלה ב- 22.1%; ומדד הדאקס הגרמני עלה ב- 23.8%. ביפן עלה מדד הניקיי ב- 19%, ומדד CSI 300 הסיני עלה בכ-96.7%, לעומת ירידה של 65.9% בשנת 2008. מדד ההאנג סנג בהונג קונג עלה ב- 52% לעומת ירידה של 48% בשנה הקודמת. ועדת ההשקעות של הקופות עקבה אחר השינויים בכלכלה ובשווקי ההון ובהתאם לכך קבעה את תמהיל השקעות הקופות בין האפיק הצמוד והלא צמוד, וכן את מח"מ הנכסים.
נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים	השימוש בנגזרים, נעשה על מנת להקטין ולהגדיל חשיפה לאפיק בהתאם להחלטות מעת לעת. ולא לשם פעילות שמטרתה להשיא רווח.
ניתוח הגרעון בתקציב המדינה ומימונו	הגירעון הכולל הממשלתי בשנת 2009 הסתכם בכ- 15.2 מיליארד ₪. זאת לאחר ארבע בשנים רצופות של ירידה בגרעון. מרבית הגרעון נוצר מגבית חסר במיסים. למימון הגרעון גייסה הממשלה 19.4 מיליארד ש"ח בשוק המקומי לעומת גיוס מתוכנן של 8.7 מיליארד ש"ח ובחו"ל 6.1 מיליארד ש"ח מול תכנון לגיוס שלילי של 5.1 מיליארד ש"ח.
שוק ההון בישראל	**שוק ההון בישראל** חברות הביטוח, קרנות הפנסיה, קופות הגמל והחברות הפועלות בשוק הישראלי, ובכללן החברה, משקיעות חלק ניכר מתיק הנכסים שלהן בשוק ההון המקומי. לתשואות באפיקים השונים בשוק ההון יש השלכה מהותית על התשואה המושגת עבור לקוחות החברה וכן על רווחיות החברה. המשבר העולמי במהלך המחצית השנייה של שנת 2008 הביא עימו לפגיעה עמוקה בשוק ההון ובסיכום שנת 2008 רשמו המדדים המובילים ירידות חדות. המגמה השתנתה בבירור במהלך שנת 2009, כאשר בבורסות העולם נרשמו עליות שערים וגיוסי ההון התחדשו. גם בישראל נרשמו עליות במחירי המניות, פחתה פרמיית הסיכון של אגרות חוב קונצרניות וגיוס ההון החוץ בנקאי גדל. מגמה זו המשיכה ואף התחזקה ככל שהשנה הלכה והתקדמה. ההפתעה החיובית לגבי מהירות התאוששותן של הכלכלית מהמשבר ומכך שישראל צלחה את המשבר בנזקים אפסיים, השתקפו בבירור בשוק ההון. ירידת הריבית לרמת 0.5% באפריל שיצרה ריבית ריאלית שלילית, היותה כשלעצמה כר פורה לנכונות המשקיעים להגדיל את רכיבי הסיכון בתיקי ההשקעות שלהם, דבר שבא לידי ביטוי בתשואות פנומנאליות בשוקי החוב והמניות. כבר בתחילת השנה רשמו השווקים בישראל עליות בעוד בארה"ב ובאירופה נרשמו ירידות חדות, זאת בין השאר על רקע גילוי מצבורי הגז העצומים מול חופי חיפה, שהציתו את דמיון המשקיעים ומהווים נכס אסטרטגי לישראל בראיה ארוכת טווח. בסיכום שנת 2009 רשמו מדדי המניות המובילים עליות חדות - מדד ת"א 25 עלה ב- 74.9%, מדד ת"א 100 עלה ב-88.8% ומדד ת"א 75 זינק בשיעור של 149.8%. מדד יתר 50 עלה ב- 147% ומדד יתר 120 עלה ב- 131.2%. ברמה הענפית, מדד ת"א נדל"ן 15, עלה 125.2%, מדד מניות הטכנולוגיה, תל-טק 15, סיים בעליה של 84.1%, ואילו מדד הבנקים עלה ב- 114%. התפתחויות אלו ביטאו את העליות הצפויות ברווחיות החברות, לנוכח ההבנה שהמשבר בישראל אינו עמוק כפי שהוערך בתחילה ואת הירידה באי הוודאות סביב מצב הכלכלה.

מגמות והתפתחויות בשוק קופות הגמל

תיקון מס' 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות הגמל), התשס"ח - 2008

ביום 28 בינואר 2008 פורסם תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל שהנו בעל השלכות מהותיות על הפעילות בתחום. התיקון כולל שורה של תיקוני חקיקה לחוק קופות הגמל, לחוק הפיקוח ולפקודת מס הכנסה. מטרת התיקון להבטיח שוק משוכלל ושקוף יותר לכלל החוסכים לפרישה, באמצעות האחדת כללי המיסוי על המוצרים הפנסיונים, קבלת החלטות משמעותיות של החוסך באשר לכספי החיסכון בסמוך לגיל הפרישה, הבטחת רובד חסכון קצבתי לכל החוסכים, והגברת התחרות בשוק הפנסיוני לטובת הצרכנים.

במסגרת התיקון נקבעו בין היתר ההוראות המרכזיות הבאות:

סיווג קופות הגמל (לרבות קופות ביטוח) לשני סוגים של קופות גמל לקצבה - קופת גמל לקצבה אשר משלמת ישירות קצבה לזכאים, בהתאם לתקנון הקופה (להלן: "**קופת גמל משלמת לקצבה**"), וקופת גמל לקצבה אשר לא ניתן יהיה למשוך ממנה ישירות כספים שהופקדו בה, למעט כספים ממרכיב הפיצויים, כספים ממרכיב תגמולים שהופקדו עד ליום 31.12.2007 וכן משיכת כספים ממרכיב תגמולים שלא כדין, אלא באמצעות העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה (להלן: "**קופת גמל לא משלמת לקצבה**"). עוד נקבע כי בקופת גמל משלמת לקצבה ניתן יהיה לבצע משיכת כספים באמצעות היוון חלק מהקצבה לסכום חד פעמי, ובלבד שסכום הקצבה שיוותר בידו של עמית לאחר ביצוע היוון הקצבה יעמוד על סך של 3,850 ₪ לחודש (מעודכן למדד המחירים לצרכן לאותה שנה). במלים אחרות, כל עוד החיסכון לא עלה על סכום שמקנה פנסיה חודשית בגובה של 3,850 ₪, תתקבל הפנסיה באופן חודשי. אם הצבירה גבוהה מכך, יכול החוסך להחליט אם ברצונו לקבל את יתר החיסכון כסכום חד פעמי או להמשיך ולקבל פנסיה גבוהה יותר מסכום של 3,850 ₪, והכל בכפוף לדיני המס החלים עליו. יצוין, כי מי שחסך סכום הנמוך מהרובד הראשוני האמור, יקבל פנסיה חודשית נמוכה יותר בהתאם לסכום שנצבר לזכותו, וזכות ההיוון שלו היא עד 25% בלבד מהקצבה שצבר.

ההחלטה על גובה החיסכון הפנסיוני שיתקבל כקצבה חודשית (מעבר ל– 3,850 ₪) או כסכום חד פעמי תתקבל מעתה בסמוך לגיל הפרישה.

אישורי קופת גמל לקרן או לתוכנית ביטוח כקופת גמל לתגמולים או כקופת גמל אישית לפיצויים, החל משנת 2008 ואילך, לרבות הטבות המס בגינם, יינתנו אך ורק לכספים שהופקדו לקופות האמורות בשל שנות המס שלפני 2008. לגבי כספים אלו לא יחול כל שינוי בכללי המס החלים לגבי הקופות כאמור. עם זאת, כדי שהחל משנת 2008 ואילך עמית בקופת גמל לתגמולים או בקופת גמל אישית לפיצויים יוכל להמשיך ולהפקיד כספים לאותה קופת גמל שבה ניהל את כספיו עובר למועד האמור, ולא יהיה צורך בפתיחת חשבון חדש בקופת גמל אחרת או פוליסת ביטוח חדשה, יינתנו לקופות האמורות גם אישורי קופת גמל לא משלמת לקצבה. לגבי קופות גמל מרכזיות לפיצויים נקבע כי הממונה יהיה רשאי ליתן אישורים כאמור רק לגבי קרן שפעלה כדין כקופת גמל מרכזית לפיצויים בשנת המס 2007 ועל כספים שהופקדו בקרן כאמור עד לשנת המס 2010, בכפוף לתנאים הבאים: הפקדת הכספים היא של עמית-מעביד שהיה עמית בקופת גמל כאמור בחודש דצמבר 2007; הפקדת הכספים היא בשל עובדו של עמית-מעביד כאמור, שהופקדו בשלו כספים לקופת הגמל עבור חודש דצמבר 2007.

לאור תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל, הוסדרו התשלומים המופרשים למרכיב הפיצויים בקופות גמל שאינן משלמות קצבה, במסגרת תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(הוראת שעה), התשס"ח – 2008 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(הוראת שעה),(מס' 2) התשס"ח – 2008 (להלן: "**הוראות השעה**"). קודם לתיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל היו קופות אלה קופות גמל אישיות לפיצויים ולא נדרש בהן תשלום למרכיב תגמולי המעביד כתנאי לתשלום כספי הפיצויים. לאור תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל ייחשבו קופות אלה כקופות גמל לקצבה. במסגרת היערכותן של הקופות, הותקנו הוראות השעה, אשר איפשרו לקופות הגמל האמורות לקבל כספי פיצויים גם ללא תשלום מקביל למרכיב התגמולים, בשנת המס החולפת. הוראות השעה מתקנות את ההוראות המנויות בתקנות קופות גמל הקובעות כתנאי לתשלום כספים למרכיב הפיצויים בקופת גמל לקצבה, תשלום למרכיב תגמולי המעביד, באותו חשבון קופת גמל לקצבה, בשיעור של 5% לפחות מהמשכורת של העמית. הוראות השעה קובעות כי התנאי האמור יחול בשנת 2008 רק על קופות גמל משלמות לקצבה.

ביטול "הקופות המרכזיות לפיצויים" בהן הפקיד המעסיק את הפיצויים להבטחת תשלום פיצויי פיטורים לעובד, כך שמעביד המעוניין להפקיד פיצויים (בנוסף לחובה שלו מכוח הסכם העבודה) יוכל לעשות זאת רק במסגרת המוצר הפנסיוני על שם העובד שלו.

לפרטים בדבר מסמך הבהרות שפרסם המפקח בעניין סוגיות בנושא תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל וחוק לתיקון פקודת מס הכנסה שנועד להתאים את הפקודה לתיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל, ראו סעיף 3.1.1(ב) להלן.

ההוראות האמורות עשויות להגביר את מידת התחרות בענף הביטוח הפנסיוני, בעיקר עקב האחדת הוראות המס בענף, אשר עשויה להגביר את התחליפיות בין המוצרים השונים. בין היתר תיתכן פגיעה בענף קופות הגמל לאור החיוב להפקיד את כספי החיסכון בקופה לקצבה, באופן המחדד את ההבדל בין קופת הגמל לקרן הפנסיה, ועשוי ליצור העדפה לקרנות הפנסיה ופוליסות ביטוח משלמות לקצבה, הואיל והן מקנות גם כיסוי ביטוחי. בנוסף לכך, הוראות תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל עשויות להביא לגידול בתשלומים מכוח מקדמי קצבה גבוהים שניתנו בפוליסות הביטוח שהונפקו עד שנת 2001, הואיל והשימוש באפיק הקצבתי יתרחב בהדרגה (לגבי כספים המופרשים החל מיום 1.1.2008). [עדכון ל-2009]

המידע בדבר ההשלכות האפשריות של תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בסעיף 32 לחוק ניירות ערך, המתבסס על נוסח התקנות שהתקבלו. השלכות תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל על הקבוצה עשויות להיות שונות ומגוונות, והן תלויות בין היתר בהתנהגות הציבור וערוצי ההפצה לאחר שתגבר המודעות להוראות התיקון, בהתנהגות הגופים המתחרים בקבוצה ועוד.

ניוד החסכון הפנסיוני

ביום 24 במרץ 2008 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008 (להלן: "**תקנות הניוד הפנסיוני**"). תקנות הניוד הפנסיוני מסדירות את המעבר בין מוצרי החיסכון הפנסיוני השונים - קופות גמל, תכניות לביטוח חיים וקרנות פנסיה. התקנות החדשות מאפשרות לצרכנים לעבור בין מוצרי החיסכון הפנסיוני או להחליף את הגוף המנהל של החיסכון בגוף מנהל אחר, בכל עת, ללא צורך בתשלום בעת העברת הכספים בין המוצרים ובהתאם להעדפתם, במטרה להגביר את התחרות, ולגרום להתייעלות במוצרים הפנסיונים ולשיפור השירות הניתן לצרכנים. העיקרון המנחה בתוכנית הניוד הפנסיוני הוא כי

ניתן יהיה לנייד את כספי החסכון בין תכניות קצבתיות ומתכניות הוניות לתכניות קצבתיות, אך לא ניתן יהיה לנייד מתכניות קצבתיות לתכניות הוניות, וזאת בהתאם למדיניות הממשלה לעודד אפיקים קצבתיים על פני אפיקים הוניים, כפי שבאה לידי ביטוי גם בתיקון מס' 3 לחוק קופות גמל.

בטרם אישורן של התקנות החדשות, על אף שהיתה קיימת אפשרות חוקית לניוד החסכון הפנסיוני, גם בין מוצרים שאינם מאותו סוג, הרי שבפועל הניוד היה בעיקר בין מוצרים מאותו סוג בשוק קופות הגמל (תגמולים, פיצויים והשתלמות) ובשוק קרנות הפנסיה החדשות בין הקרנות לבין עצמן, בעוד שבכל הנוגע למוצרי ביטוח החיים כמעט ולא ניכר ניוד בין פוליסות, וכך גם בין מוצרי ביטוח החיים למוצרי הגמל והפנסיה.

הוראות תקנות הניוד הפנסיוני כוללות בין היתר הוראות לעניין המועדים הרלבנטיים להעברת הכספים והאחריות הביטוחית מהקופה המעבירה לקופה המקבלת (תוך הבחנה בין עמית פעיל לעמית שאינו פעיל), אופן חישוב הסכומים המועברים, אופן העברת הכספים, איחוד ופיצול חשבונות, מעמד העמיתים בקופה המעבירה (פעיל/לא פעיל) וסוגי הקופות. בעקבות תקנות הניוד הפנסיוני חל ההסדר שעיקריו מתוארים להלן בנוגע לניוד החיסכון הפנסיוני:

חל מיום 1 באוקטובר 2008 ניתן להעביר את כספי החיסכון הפנסיוני מכל סוגי קופות הגמל לקצבה[1] וכן מקופות גמל הוניות (קופת תגמולים, קופת פיצויים וקרן השתלמות) לקופות גמל לקצבה. בכך בוטלו למעשה כל המגבלות הרגולטוריות שחלו על העברת כספים בין קופות, למעט העברת כספים מקופת גמל לקצבה לקופת גמל הונית.

החל מיום 1 בינואר 2009 ניתן לעבור גם מקופות ביטוח (קרי, ביטוח מנהלים ותגמולים לעצמאים) לכל קופות הגמל לקצבה – קופות ביטוח, קופות גמל וקרנות פנסיה.

כאמור, על פי תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל, החל משנת 2008 לא ניתן להפקיד לקופות גמל הוניות (לא כולל קרנות השתלמות). על פי תקנות הניוד הפנסיוני, העברת כספים שנצברו בקופות הוניות עד סוף שנת 2007 מותרת בין קופות לאותה מטרה, וכן בין סוגי קופות הגמל הנקובים בתקנות.

בנוסף לעקרון לפיו אין להעביר כספים מתכנית קצבתית לתכנית הונית, נקבעו בתקנות הניוד הפנסיוני סייגים ומגבלות להעברת כספים, כגון במקרה בו קיבל העמית הלוואה, מוטל עיקול או שעבוד על חשבון העמית, קיימת בחשבונו של העמית יתרת חוב, ועוד. קנסות משיכה בשל העברת החיסכון הפנסיוני – במעבר מקרן פנסיה/קופת גמל, הסכום המועבר שווה לסכום החיסכון שצבר המבוטח או העמית עד אותו יום, כלומר אין הפחתה של כספי החיסכון עקב הבקשה להעברת כספים. במעבר מפוליסת ביטוח חברת הביטוח רשאית לנכות מהסכום המועבר קנס בהתאם לתנאי הפוליסה. קנסות משיכה (קבלת הכספים לפי ערכי פדיון) קיימים רק בחלק מפוליסות הביטוח – פוליסות ביטוח שהונפקו לפני שנת 2004 עשויות להכיל קנסות משיכה לתקופה של עד 10 שנים ממועד הנפקת הפוליסה, פוליסות ביטוח שהונפקו בשנים 2004 – 2006 מכילות קנסות משיכה לתקופה של עד 5 שנים ממועד הנפקת הפוליסה ופוליסות שהונפקו החל מחודש אפריל 2007 אינן מכילות קנסות משיכה כלל.

תדירות המעבר – ניתן להעביר את כספי החיסכון הפנסיוני בכל עת, וההעברה אינה כרוכה בתשלום. בחירת המוצר הפנסיוני או הגוף המנהל לחיסכון פנסיוני היא של הלקוח בלבד, ולפיכך

[1] קופת גמל לקצבה כוללת גם קרן פנסיה או תכנית ביטוח שניתן לגביהן אישור קופת גמל, המיועדת לשלם תשלומים חודשיים בגיל פרישה.

לא נדרשת הסכמת המעביד בעת העברת כספים לגוף או למוצר חדש. בדומה להצטרפות רגילה לחיסכון במוצר פנסיוני, גם הצטרפות במסגרת העברת כספים כרוכה בהסכמת הגוף המנהל. הגוף המנהל החדש יבדוק עמידה בתנאי ההצטרפות, בדומה לבדיקה המתבצעת לגבי כל מצטרף חדש, ובנוסף הוא רשאי לערוך חיתום, ובהתאם לכך לקבוע סייגים לגבי הכיסויים הביטוחיים אשר המצטרף יהיה זכאי להם במסגרת המוצר החדש.

תקופת חרטה - התקנות קובעות תקופת חרטה של 18 ימי עסקים מיום הגשת הבקשה להעברת כספי החיסכון הפנסיוני, בה ניתן לחתום על הודעת ביטול הבקשה ולהעבירה לגוף המנהל של הקופה המקבלת. במקרה זה תבוטל הבקשה שהוגשה.

פיצול/איחוד של כספי החיסכון - החוסך אינו מחויב בהעברת כל הכספים, ובאפשרותו לפצל את כספי החיסכון הפנסיוני שצבר בין מספר גופים מנהלים או מספר מוצרי חיסכון פנסיוני. המשמעות בין היתר היא כי מי שחסך במכשיר הוני המקנה סכום חד פעמי בגיל הפרישה ומעוניין לקבל פנסיה חודשית לצד סכום חד פעמי, יכול להמיר לפנסיה רק חלק מכספי החיסכון לפנסיה, לפי בחירתו.

הואיל והחל משנת 2008 הכספים שנצברים במוצרי החיסכון הפנסיוני השונים מיועדים לקצבה חודשית ועל כן נצברים בקופות גמל לקצבה, כספים אלה ניתנים למשיכה כהיוון קיצבה בסכום חד פעמי רק למי שצבר למעלה מהסכום המחויב כקצבה מינימאלית – 3,850 ₪. ניתן לאחד כספי חיסכון פנסיוני שנחסכו במוצרים שונים או אצל גופים מנהלים שונים, אולם אם מדובר באיחוד כספי חיסכון הוני (סכומים שנצברו בקופת גמל לתגמולים עד ליום 31 בדצמבר 2007), העברת הכספים תיעשה לקופה בה הוותק של החיסכון הפנסיוני הוא הנמוך יותר. במקרה כזה, לאחר ההעברה, הוותק של הכספים המועברים יהיה בהתאם לקופה אליה הועברו.

לפרטים בדבר חוזר העברת כספים בין קופות גמל שפרסם המפקח בהמשך לתקנות הניוד הפנסיוני, ראו סעיף 3.1.1(ב) להלן.

לתקנות הניוד הפנסיוני עשויה להיות השלכה מהותית על פעילות הקבוצה ו/או תוצאותיה בעתיד, הואיל והיא עשויה לגרום להגברת התחרות ולהקטנת המרווחים על חלק מהתיק הקיים בביטוח חיים. ביטוח החיים וקופות הגמל מהווים נכון למועד זה את האפיקים הפנסיונים העיקריים בתיק הנכסים המנוהלים על-ידי הקבוצה ואקסלנס. מעבר מאפיקים אלו לאפיק קרנות הפנסיה עלול לפגוע מהותית בשימור תיק ביטוח החיים וקופות הגמל הקיים של הקבוצה ואקסלנס, ומכאן בהכנסותיהן ממנו. יש לציין, עם זאת, כי לפוליסות ביטוח החיים יש מספר מאפיינים המקטינים את סיכון המעבר כגון היקף הכיסוי הביטוחי, מקדמי קצבה מובטחים גבוהים שניתנו בפוליסות ביטוח בעבר, תשואה מובטחת בפוליסות מבטיחות תשואה, קנסות משיכה (הקיימים בפוליסות שהונפקו עד חודש אפריל 2007), ציפייתם של מבוטחים כי בתקופה הקרובה לא ייגבו דמי ניהול משתנים בפוליסות משתתפות ברווחים לאור התשואות השליליות בפוליסות אלו בשנה החולפת, ו"חוזר ההנמקה" (ראו סעיף 3.1.5(א) להלן) המחיל חובה על בעל רישיון להעביר ללקוח, בעת מתן המלצה על הצטרפות למוצר פנסיוני או על החלפת המוצר הפנסיוני באחר, מסמך בכתב, המפרט את הנימוקים להמלצתו בדבר כדאיות החיסכון של הלקוח או של קרובו באמצעות מוצר פנסיוני.[עדכון 2009]

+המידע בדבר ההשלכות האפשריות של תקנות הניוד הפנסיוני, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בסעיף 32 לחוק ניירות ערך, המתבסס על נוסח התקנות שהתקבלו. השלכות תקנות הניוד הפנסיוני על הקבוצה עשויות להיות שונות ומגוונות, והן תלויות בין היתר בהתנהגות הציבור וערוצי ההפצה לאחר שתגבר המודעות להוראות התיקון ויחלוף זמן ממועד כניסתן לתוקף (כפי שצוין לעיל, הוראות הניוד נכנסו לתוקף לאחרונה- ב- 1 באוקטובר 2008 לגבי הפנסיה והגמל וב- 1 בינואר 2009 לגבי הביטוח), בהתנהגות הגופים המתחרים בקבוצה, ועוד.

בענף הגמל,על פי נתוני ה"גמל נט" באתר האוצר, בשנת 2009 חל קיטון בנכסי קופות הגמל ברבעון הראשון והשני, ביחס לתקופה המקבילה, של כ- 13% ו – 7% בהתאמה, וברבעון השלישי והרביעי עלו נכסי הקופות בשיעור של 2% ו – 24% בהתאמה.

בהפקדות לשנת 2009 בענף, חל קיטון בשלושת הרבעונים הראשונים של כ 6% ביחס לתקופה המקבילה, ברבעון הרביעי חל גידול של 4% בשיעור ההפקדות.

פרק ד' תאור מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילות בתקופה הנסקרת (באלפי ₪)

שם הקופה	יתרת הקופה ליום 31.12.2008	הפקדות	משיכות	העברות נטו	יתרת הקופה ליום 31.12.2009
הפניקס תגמולים ופיצויים – מסלול כללי	180,875	18,995	11,783	6,916	258,485
הפניקס תגמולים ופיצויים – מסלול מנייתי	8,898	1,296	362	1,698	19,613
הפניקס תגמולים ופיצויים – מסלול ללא מניות	31,727	1,114	1,572	(5,270)	27,556
הפניקס השתלמות – מסלול כללי	233,133	88,802	21,861	(4,785)	379,926
הפניקס השתלמות – מסלול מנייתי	18,222	10,221	2,135	2,184	46,107
הפניקס השתלמות – מסלול ללא מניות	26,348	11,182	3,890	(2,090)	33,008
עמית קופה לתגמולים ופיצויים	39,871	1,648	1,674	952	49,282
הפניקס מרכזית	53,474	4,219	6,067	2,886	69,278
הפניקס מרכזית לפיצויים (סגורה)	14,051	-	4,663	-	12,562
הפניקס תגמולים ופיצויים (סגורה)	20,841	154	864	(281)	25,030
סה"כ	627,440	137,631	54,871	2,210	920,847

ניתוח התשואה שהשיגו הקופות בשנת הדוח

שם הקופה	תשואה נומינלית ברוטו %
הפניקס תגמולים ופיצויים – מסלול כללי	36.07
הפניקס תגמולים ופיצויים – מסלול מנייתי	83.73
הפניקס תגמולים ופיצויים – מסלול ללא מניות	5.81
הפניקס השתלמות – מסלול כללי	36.14
הפניקס השתלמות – מסלול מנייתי	80.33
הפניקס השתלמות – מסלול ללא מניות	5.59
עמית קופה לתגמולים ופיצויים	22.43
הפניקס מרכזית	30.07
הפניקס מרכזית לפיצויים (סגורה)	28.36
הפניקס תגמולים ופיצויים (סגורה)	26.65

פרק ה' חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

ניהול פעילות קופת הגמל חשוף למגוון סיכונים המתחלקים לסיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים, סיכון אבטחת מידע, סיכוני השקעה וסיכונים אחרים(סיכון תפעולי ומשפטי).
ניהול סיכונים אלו נועד לאזן בין מטרת הקופה למקסם את תשואת נכסיה לבין הסיכון הכרוך בהשגת התשואה ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות והעברות של כספים על ידי העמיתים.

1. סיכוני מאקרו

א. מצב המשק

למצב המשק בכללותו השלכה על קופות הגמל. מיתון במשק, לרבות בשל הרעה במצב הביטחוני או במצב הכלכלה העולמית, עלול לגרום לירידה בהיקף ההפקדות באפיקי החיסכון ואף למשיכת חסכונות לצורך צריכה בהווה, לגידול בחובות אבודים ולהחרפת התחרות בענף.

ב. שינויים פוליטיים וכלכליים

אי יציבות פוליטית ואי יציבות כלכלית עלולות להשפיע באופן מהותי על היקף ההשקעות במשק, בעיקר של משקיעים זרים. העדר תוכנית כלכלית ברורה ויציבות בכלכלה פוגעת בפעילות הפירמות ומאלצות את בנק ישראל להתערב בין השאר באמצעות שינוי הריבית. כל האמור לעיל עלול להשפיע מהותית על מחירי הנכסים ועל צבירת הכספים בקופה.

ג. שינוי חקיקה

פעילות הקופה מותנית בקבלת אישור קופת גמל מהממונה על אגף שוק ההון. הפקדות העמיתים, תשלומים לעמיתים והשקעות הקופה כפופים לחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות הגמל) התשס"ה 2005 והתקנות והחוזרים הנלווים לחוק. שינויים מהותיים ובלתי צפויים בחקיקה עלולים לגרום להוצאות גבוהות הפוגעות ברווחיות הקופה וכן למשיכות כספים ע"י העמיתים.

ד. טעמי הציבור

טעמי הציבור בנוגע להעדפות השקעות בחסכון לטווח בינוני וארוך מושפעים ממכלול רחב של גורמים בין השאר נושאי חקיקה, הטבות מס, מצב תעסוקה ומצב שוק ההון. למכלול גורמים אלו יכולה להיות השפעה מהותית על טעמי הציבור והצבירה בקופה בהתאם.

2. סיכונים ענפיים

גורמי הסיכון הקיימים לקופה הינם בעיקר התחרות בין קופות הגמל כתוצאה מכניסת חברות הביטוח וגופים פרטיים לשוק קופות הגמל ומכירת קופות הגמל הבנקאיות לגופים אלו. שיווק הקופות נעשה בידי סוכנים ומשווקים אשר פונים אישית ללקוחות ומציגים בפניהם אלטרנטיבות שונות.
סיכון נוסף נובע מחוזר הניוד המאפשר מעבר חופשי בין כל סוגי החיסכון לטווח ארוך וכן בעקבות תיקון 3 המאפשר משיכת כספים שהופרשו החל משנת 2008 רק באמצעות קופות גמל משלמות, העמית יחויב למשוך קצבה מינימאלית של 3,850 ₪ ורק בגין היתרה יוכל למשוך בהתקיים תנאים מסוימים כספים באופן חד פעמי.

3. סיכון אבטחת מידע

סיכוני אבטחת מידע מתייחסים לנתונים כספיים בנוגע להשקעות הקופות וזכויות העמיתים וכן למידע בנוגע לפרטים אישיים של עמיתי הקופות.
בחברה הוגדר מסמך מדיניות לניהול אבטחת מידע. מונה מנהל אבטחת מידע אשר הכתיב ואימץ נהלי עבודה קפדניים הכוללים ביצוע בקרות ובדיקות שוטפות. בנוסף, קיים תהליך של הטמעה ושיפור מתמיד של מערך אבטחת המידע.
במהלך שנת 2009 בוצעו בקופה סקרים בנוגע לסיכוני אבטחת המידע על מערכות שונות במסגרת פעילותה. הקופה סיימה להטמיע פתרונות שונים לאבטחת מידע כגון מניעת זליגת מידע רגיש, ניטור בסיסי נתונים והחלה להפעיל מערכת מרכזית לניהול אירועי אבטחת מידע. במהלך 2010 יוטמעו פתרונות אבטחת מידע נוספים.

4. סיכוני השקעה וסיכונים אחרים

א. סיכוני השקעה

1. <u>סיכון אשראי</u>

הקופות משקיעות חלק מנכסיהן באג"ח קונצרני ובפיקדונות שונים במערכת הבנקאית בארץ. אי מילוי התחייבויותיו של הצד הנגדי לעסקה כתוצאה מחדלות פירעון, ואף ירידה בשווי ערך החוב כתוצאה מירידת דירוג האשראי של החייב או הרעה ביכולת ההחזר שלו, משפיעים לרעה על רווחיות הקופה.
במסגרת ניהול סיכוני האשראי של הקופות, מופקים מדי רבעון דוחות מפורטים בדבר החשיפה הכוללת בחתכים שונים כגון: חשיפה למנפיק, חשיפה לקבוצה, חשיפה גיאוגרפית, חשיפה לדירוגי אשראי וכו'. הדוחות מופצים אחת לרבעון לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון.
במהלך 2009 הפניקס פיתחה והטמיעה מודל לדירוג אשראי עסקי, אשר אושר ע"י המפקח.

2. <u>סיכוני שוק</u>

במסגרת השקעותיהן חשופה הקופות לסיכוני שוק. סיכון שוק הינו הסיכון לירידת ערך נכסי הקופה כתוצאה משינויים במחירי השוק. הקופות מתאימות את תמהיל ההשקעות בתיקים בהתאם להערכות ועדת ההשקעות והתפתחות מדדי הסיכון המחושבים ביחידה לניהול סיכונים. הדיונים בועדת ההשקעות מתמקדים בין היתר במצב המאקרו כלכלי, מדיניות הריבית בארץ ובחו"ל, שערי החליפין והאינפלציה. סיכוני השוק העיקריים שניצבים בפני הקופות הם:

- סיכון ריבית - הפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים בעקומי הריבית בארץ ובחו"ל. הקופה משקיעה באג"ח ובפיקדונות צמודים, שקליים ובמטבע חו"ל. לפיכך, עלייה בעקומי הריבית בארץ ובחו"ל תגרום להפסדים בתיק כתוצאה מירידת שווי הנכסים.

- סיכוני מטבע - שינויים בשערי החליפין ישפיעו על מחירי הנכסים נקובי המט"ח הכלולים בתיק ההשקעות של הקופה. לפיכך, ירידה בשערי החליפין של המטבעות תגרום לירידה בערך הנכסים המט"חים.

- סיכון מחירי מניות - הקופות חשופות לירידה במחירי המניות בארץ ובחו"ל. בנוסף, הקופות משקיעה בקרנות גידור ובנגזרים שחשופים לתנודות בשוקי ההון.

- סיכון אינפלציה - ההפסד שיגרם כתוצאה משחיקת ערך הנכסים בעקבות שינויים במדד המחירים לצרכן. הקופות מחזיקות מכשירים פיננסיים לא צמודים שערכם עלול להישחק כתוצאה מעלייה באינפלציה.

- סיכון "מרווח אשראי" – ההפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים במרווחי האשראי (Spread Risk) שבין אגרות חוב קונצרניות לבין אגרות חוב ממשלתיות (חסרות סיכון). שינויים במרווחי האשראי אמורים לשקף את השינויים בהסתברות לחדלות פירעון של הלווה (PD) והשינויים שנגזרים מתנודות "השוק".

הקופות הטמיעו מערכות שונות לצורך בקרה אחר סיכוני השוק בפניהם הן ניצבות. הבקרות נשענות על חישובי VAR ותרחישי קיצון שונים שהוגדרו על ידי הקופה, תוך שימוש בשיטות מקובלות לביצוען. חישובי VAR ותרחישי קיצון מתבצעים לפי תרחיש המוגדר כתוצאה של שינויים קיצוניים באופן סימולטאני בפרמטרים העיקריים של סיכוני השוק כולל שערי ריבית, שערי חליפין, מרווחי אשראי ואינפלציה תוך התחשבות בקשרי הגומלין (קורלציות) הקיימים בין גורמי הסיכון השונים. תוצאות החישובים מדווחות באופן שוטף לדירקטוריון ולועדת ההשקעות.

3. <u>סיכון נזילות</u>

סיכון נזילות ניתן לפיצול לשני רבדים – סיכון הנובע מירידה במחזורי המסחר בשווקים הפיננסיים הגורם לאי-יכולת לממש את נכסי הקופות, וסיכון נזילות הנובע ממשיכת חסכונות בהיקף רחב ע"י העמיתים. סיכון הנזילות עשוי להתממש בכל אחד מהרבדים בנפרד וגם יחד.

הקופות מחזיקות בעיקר בנכסים בעלי סחירות גבוהה וכן ביתרות מזומנים בשיעור ניכר, על מנת לעמוד בתשלומים והעברות במידה ויידרשו.

במהלך שנת 2009 נבנה בקופות מודל לניהול סיכוני נזילות. החישובים מתבססים על מתודולוגיות מקובלות בתחום ובוחנות השפעה של תרחישי קיצון שונים על יכולת החברה להנזיל את נכסי הקופות. במהלך שנת 2010 יופקו דוחות שוטפים, אשר ירכזו את הניתוחים כאמור ויובאו לדיון בדירקטוריון ובועדות ההשקעה.

ב. סיכון תפעולי

במהלך פעילותן העסקית חשופות הקופות לסיכונים תפעוליים רבים כגון כשלון מערכות פנימיות, כשל מערכות מידע ומחשוב, לרבות אי אבטחת מידע, טעויות אנוש (עובדים, סוכנים וספקים), הונאות, פשעי מחשב ונזקים חיצוניים לחברה (כגון רעידת אדמה). באופן ספציפי, חלק מהותי מפעילות הקופות (פעילות עסקית, דרישות רגולציה, ותפעול) נשען על מערכות מידע ממוחשבות. לפיכך, היעדר תשתיות מספקות או לחלופין כשלים במערכות המחשב של החברה עלולים להסב נזק מהותי. כמו כן, אי הצלחה בשדרוג מערכות המידע מעת לעת עלולות לפגוע בכושר התחרות של הקופות.

במסגרת ניהול הסיכונים התפעוליים, מתבצעת פעילות רחבה וענפה הכוללת מגוון בקרות ברמות שונות. החל מבקרות כגון פעילות ועדת הביקורת ודיוני ביקורת בפורום מנכ"ל, דרך בקרות המוטמעות בתהליך העסקי עצמו, ובקרות באפליקציות במערכות המידע. מערך הבקרות מתבסס על נהלי ונוהגי עבודה המוגדרים על ידי המנהלים האחראים על הפעילות.

מערך הביקורת הפנימית בקופות מבצע בקרות על מגוון תחומי פעילות בשנה ובין השאר, בוחן את קיום הבקרות מול הסיכונים התפעוליים תוך מתן המלצות לחיזוק הבקרות ושיפורם.

ג. סיכון משפטי

הקופות חשופות לתביעות משפטיות מעמיתיהן וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו על פי החוק והתקנות. הקופות מקפידות לפעול ולדווח על פי החוק במועד לרשויות וכן לדווח על פי המתכונת הנדרשת ובמועד הנדרש. הקופות מעמידות לרשות העמיתים ומדווחות להם על מצב חשבונותיהם ונמצאות איתם בקשר לעדכוני פרטים ומתן שרות אחר.

פרק ו' - נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

פרק ז' פרטים על הנהלת החברה המנהלת

פרטים על חברי הדירקטוריון, חברי ועדת השקעות וחברי ועדת הביקורת

1.

א. **שם ושם משפחה:** אורן אל-און **מס' ת.ז.:** 053455325

ב. **שנת לידה:** 1955

ג. **מען:** חיים בר לב 16 רעננה.

ד. **הנתינות:** ישראלית.

ה. **חברותו/בועדות הדירקטוריון:** חבר ועדת מאזן.

ו. **נציג/ה חיצוני/ת -** לא.

ז. **התאריך שבו החלה כהונתו/ה כדירקטור:** 8.11.2009.

ח. **מספר ישיבות בהן השתתף/ה במשך השנה:** 2

ט. **התעסקות עיקרית נוספת**: משנה למנכ"ל, מנהל חטיבת הלקוחות בהפניקס חברה לביטוח בע"מ, חבר דירקטוריון בהפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ; חבר מועצת עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ.

י. **האם הוא/היא עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין** – כן. משנה למנכ"ל, מנהל חטיבת הלקוחות בהפניקס חברה לביטוח בע"מ, חבר דירקטוריון בהפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ; חבר מועצת עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ.

יא. **האם הוא/היא בן/בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד** – לא.

יב. **השכלתו/ה והתעסקותו/ה בחמש השנים האחרונות**: השכלה – תואר שני במימון ושיווק (בנפרד). תואר ראשון: בביטוח. CLU-משנת 1988. בעבר כהן כמנכ"ל מנורה מבטחים פנסיה בע"מ.

יג. **פירוט התאגידים שבהם הוא/היא משמש/ת דירקטור**: חבר דירקטוריון בהפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ; חבר מועצת עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ.

2.

א. **שם ושם משפחה:** בני שיזף **מס' ת.ז.:** 054773080

ב. **שנת לידה:** 1957

ג. **מען:** יבנה 42 רמת השרון.

ד. **הנתינות:** ישראלית.

ה. **חברותו/בועדות הדירקטוריון:** חבר ועדת מאזן.

ו. **נציג/ה חיצוני/ת -** לא.

ז. **התאריך שבו החלה כהונתו/ה כדירקטור:** 22.9.08

ח. **מספר ישיבות בהן השתתף/ה במשך השנה:** 12

ט. **התעסקות עיקרית נוספת**: משנה למנכ"ל, מנהל תחום חסכון ארוך טווח בהפניקס חברה לביטוח בע"מ, חבר דירקטוריון בהפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ.

י. **האם הוא/היא עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין**– כן. משנה למנכ"ל, מנהל תחום חסכון ארוך טווח בהפניקס חברה לביטוח בע"מ, חבר דירקטוריון בהפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ.

יא. **האם הוא/היא בן/בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד** –לא.

יב. **השכלתו/ה והתעסקותו/ה בחמש השנים האחרונות**: השכלה – תואר ראשון (BA) בכלכלה וחשבונאות - אוניברסיטת תל אביב. לימודי השלמה לרו"ח ובחינות למועצת רו"ח. קורס מנהלים בכירים בבנק הפועלים (פו"מ בכירים). ניסיון תעסוקתי - מנהל חטיבת ההשקעות בקבוצת איילון. מנהל אגף לפנסיה, ביטוח וגמל –בבנק הפועלים. סמנכ"ל בכיר וחבר הנהלה בבנק משכן.

יג. **פירוט התאגידים שבהם הוא/היא משמש/ת דירקטור**: חבר דירקטוריון בהפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ.

3.

א.	**שם ושם משפחה:**	אריאלי אריה ,עו"ד	**מס' ת.ז.:**	50624121
ב.	**שנת לידה:**	1951		
ג.	**מען:**	הנורית 2, כוכב יאיר.		
ד.	**הנתינות:**	ישראלית.		
ה.	**חברותו/בועדות הדירקטוריון:**	חבר ועדת ביקורת.		
ו.	**נציג/ה חיצוני/ת -**	לא.		

ז. **התאריך שבו החלה כהונתו/ה כדירקטור:** מ- 11.12.03 עד 23.3.06 ומ- 16.08.06 ועד היום.

ח. **מספר ישיבות בהן השתתף/ה במשך השנה:** 12

ט. **התעסקות עיקרית נוספת**: סמנכ"ל, היועץ המשפטי בפניקס חברה לביטוח בע"מ, דירקטור בחברות מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ. עורך דין.

י. **האם הוא/היא עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין**– כן. סמנכ"ל, היועץ המשפטי בפניקס חברה לביטוח בע"מ, דירקטור בחברות מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ.

יא. **האם הוא/היא בן/בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד** –לא.

יב. **השכלתו/ה והתעסקותו/ה בחמש השנים האחרונות**: סמנכ"ל, היועץ המשפטי בפניקס חברה לביטוח בע"מ, דירקטור בחברות מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ. עורך דין.

יג. **פירוט התאגידים שבהם הוא/היא משמש/ת דירקטור**: דירקטור בחברות מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ: הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ, עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ.

4.

א.	**שם ושם משפחה:**	שמעון קלמן	**מס' ת.ז.:**	053592424
ב.	**שנת לידה:**	1955		
ג.	**מען:**	בן יהודה 18 פתח תקווה.		
ד.	**הנתינות:**	ישראלית.		
ה.	**חברותו/בועדות הדירקטוריון:**	אין.		
ו.	**נציג/ה חיצוני/ת -**	לא.		

ז. **התאריך שבו החלה כהונתו/ה כדירקטור:** 26.1.2010.

ח. **מספר ישיבות בהן השתתף/ה במשך השנה:** -

ט. **התעסקות עיקרית נוספת**: משנה למנכ"ל, מנהל חטיבת המטה והפיננסים בהפניקס אחזקות בע"מ ובהפניקס חברה לביטוח בע"מ דירקטור בחברות מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ.

י. **האם הוא/היא עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין**– כן. משנה למנכ"ל, מנהל חטיבת המטה והפיננסים בהפניקס אחזקות בע"מ ובהפניקס חברה לביטוח בע"מ דירקטור בחברות מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ.

יא. **האם הוא/היא בן/בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד** – לא.

יב. **השכלתו/ה והתעסקותו/ה בחמש השנים האחרונות**: השכלה - רואה חשבון, תואר ראשון (B.A) בכלכלה מגמת חשבונאות. תואר שני במנהל עסקים. בעבר כהן כראש תחום כספים במגדל חברה לביטוח בע"מ ומנהל כספים במגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ.

יג. **פירוט התאגידים שבהם הוא/היא משמש/ת דירקטור**: דירקטור בחברות מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ: פלטינום מימון ופקטורינג בע"מ, פלטינום מימון ופקטורינג כ.א. 2006 בע"מ, הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ, קידום ד.ש. (השקעות ופיננסים 1992) בע"מ, , הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ, הפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ, הפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ, אגם לידרים אחזקות (2001) בע"מ, אגם לידרים (ישראל) סוכנות לבטוח (2003) בע"מ.

.5

א. **שם ושם משפחה:** סבינה בירן **מס' ת.ז.:** 014949192

ב. **שנת לידה:** 1967

ג. **מען:** יצחק שדה 5א', כפר סבא.

ד. **הנתינות:** ישראלית.

ה. **חברותו/בועדות הדירקטוריון:** חברת ועדת ביקורת, חברת ועדת מאזן.

ו. **נציג/ה חיצוני/ת -** כן.

ז. **התאריך שבו החלה כהונתו/ה כדירקטור:** 1.11.2007 (בפועל מונתה ביום 17.2.08).

ח. **מספר ישיבות בהן השתתף/ה במשך השנה:** 12.

ט. **התעסקות עיקרית נוספת**: בעלים ומנכ"ל חברת יזום ופיתוח אסטרטגי עסקי SABI. Ltd. מכהנת כדירקטוריון בחברות שונות.

י. **האם הוא/היא עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין**– לא

יא. **האם הוא/היא בן/בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד** –לא.

יב. **השכלתו/ה והתעסקותו/ה בחמש השנים האחרונות**: השכלה - תואר אקדמי ב.א. במדעי המדינה וכלכלה; לימודי מ.א במדעי המדינה ויחסים בינלאומיים; MBA במינהל עסקים; דוקטורנטית במינהל עסקים; ניסיון תעסוקתי - בעלים ומנכ"ל חברת יזום ופיתוח אסטרטגי עסקי SABI. Ltd. מכהנת כדירקטוריון בחברות שונות: יו"ר דירקטוריון עמותת התיירות ת"א (התנדבות ציבורית), דירקטורית ב"שופרסל", דירקטורית ב"רפא"ל- רשות לפיתוח אמצעי לחימה". בעבר: דירקטורית חיצונית בהפניקס בריאות חברה לביטוח בע"מ (מקבוצת הפניקס); מנכ"ל ישראייר תעופה ותיירות בע"מ; מנכ"ל חברת התעופה "טוראייר" אינק;

יג. **פירוט התאגידים שבהם הוא/היא משמש/ת דירקטור**: יו"ר דירקטוריון עמותת התיירות ת"א (התנדבות ציבורית), דירקטורית ב"שופרסל", דירקטורית ב"רפא"ל- רשות לפיתוח אמצעי לחימה"

.6

א. **שם ושם משפחה:** פרופ' בן עמי צוקרמן **מס' ת.ז.:** 000395111

ב. **שנת לידה:** 1935

ג. **מען:** מבוא העולה 18 ירושלים.

ד. **הנתינות:** ישראלית.

ה. **חברותו/בועדות הדירקטוריון:** יו"ר ועדת ביקורת, חבר ועדת מאזן.

ו. **נציג/ה חיצוני/ת -** כן.

ז. **התאריך שבו החלה כהונתו/ה כדירקטור:** 1.1.2010.

ח. **מספר ישיבות בהן השתתף/ה במשך השנה:** -

ט. **התעסקות עיקרית נוספת**: חבר בדירקטוריונים של חברות שונות.

י. **האם הוא/היא עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין**– לא

יא. **האם הוא/היא בן/בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד** – לא.

יב. **השכלתו/ה והתעסקותו/ה בחמש השנים האחרונות**: השכלה - תואר ראשון ותואר שני בכלכלה. ד"ר במנהל עסקים. מכהן כדירקטור בחברות שונות.

יג. **פירוט התאגידים שבהם הוא/היא משמש/ת דירקטור**: הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ (מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ), עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ.

7.

א. **שם ושם משפחה:** מלי שאול **מס' ת.ז.:** 055026066

ב. **שנת לידה:** 1957

ג. **מען:** דרך השלום 53 גבעתיים.

ד. **הנתינות:** ישראלית.

ה. **חברותו/בועדות הדירקטוריון:** אין.

ו. **נציג/ה חיצוני/ת -** לא.

ז. **התאריך שבו החלה כהונתו/ה כדירקטור:** 23.3.06.

ח. **מספר ישיבות בהן השתתף/ה במשך השנה:** 13.

ט. **התעסקות עיקרית נוספת**: סמנכ"ל, מנהלת אשכול הסדרים פנסיוניים בהפניקס חברה לביטוח בע"מ, דירקטורית בהפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ (מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ).

י. **האם הוא/היא עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין**– כן. סמנכ"ל, מנהלת אשכול הסדרים פנסיוניים בהפניקס חברה לביטוח בע"מ, דירקטורית בהפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ.

יא. **האם הוא/היא בן/בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד** – לא.

יב. **השכלתו/ה והתעסקותו/ה בחמש השנים האחרונות**: תיכונית.

יג. **פירוט התאגידים שבהם הוא/היא משמש/ת דירקטור**: דירקטורית בהפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ (מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ).

<u>דירקטורים שחדלו לכהן בדירקטוריון החברה בתקופת הדוח:</u>

- דוד דוד סיים כהונתו ביום 8.11.2009.
- יצחק הורביץ סיים כהונתו ביום 26.1.2010

<u>פירוט חברי ועדת השקעות</u>:

1.

א. **שם ושם משפחה:** זאב מילבאואר **מס' ת.ז.:** 014473722

ב. **שנת לידה:** 1955

ג. **מען:** גלוסקין 1 תל-אביב.

ד. **הנתינות:** ישראלית.

ה. **חברותו/בועדות הדירקטוריון: -**

ו. **נציג/ה חיצוני/ת -** לא.

ז. **התאריך שבו החלה כהונתו/ה כדירקטור:** 11.2.2010.

ח. **מספר ישיבות בהן השתתף/ה במשך השנה: -**

ט. **התעסקות עיקרית נוספת**: משמש כשותף/מנהל בנקאות להשקעות – שרותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי בע"מ.

י. **האם הוא/היא עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין**– לא

יא. **האם הוא/היא בן/בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד** – לא.

יב. **השכלתו/ה והתעסקותו/ה בחמש השנים האחרונות**: השכלה – מנהל עסקים (לימודי תעודה). בעל רישיון לניהול תיקים. משמש כשותף/מנהל בנקאות להשקעות – שרותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי בע"מ. מכהן גם כחבר ועדת השקעות בהפניקס חברה לביטוח בע"מ, הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ ועמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ.

יג. **פירוט התאגידים שבהם הוא/היא משמש/ת דירקטור**: שרותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי בע"מ.

.2

א.	**שם ושם משפחה:**	ראובן אדלר	**מס' ת.ז.:** 067639740
ב.	**שנת לידה:**	1949	
ג.	**מען:**	הרב צבי נריה 6, פתח תקווה.	
ד.	**הנתינות:**	ישראלית.	
ה.	**חברותו/בועדות הדירקטוריון:**	חבר.	
ו.	**נציג/ה חיצוני/ת -**	כן.	
ז.	**התאריך שבו החלה כהונתו/ה כדירקטור:**	30.3.2009	
ח.	**מספר ישיבות בהן השתתף/ה במשך השנה:**	35.	

ט. **התעסקות עיקרית נוספת**: יועץ בתחום הפיננסי.

י. **האם הוא/היא עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין**– לא.

יא. **האם הוא/היא בן/בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד** – לא.

יב. **השכלתו/ה והתעסקותו/ה בחמש השנים האחרונות**: השכלה – תואר ראשון בכלכלה ובחשבונאות, רואה חשבון. בעבר כהן כמשנה בכיר למנכ"ל, ממלא מקום המנכ"ל ומנהל חטיבת הכספים בבנק מזרחי.

יג. **פירוט התאגידים שבהם הוא/היא משמש/ת דירקטור**: לא.

.3

א.	**שם ושם משפחה:**	גיל זיו	**מס' ת.ז.:** 058831645
ב.	**שנת לידה:**	1964	
ג.	**מען:**	התומר 37 רמת השרון.	
ד.	**הנתינות:**	ישראלית.	
ה.	**חברותו/בועדות הדירקטוריון:**	חבר.	
ו.	**נציג/ה חיצוני/ת -**	כן.	
ז.	**התאריך שבו החלה כהונתו/ה כדירקטור:**	23.2.2010	
ח.	**מספר ישיבות בהן השתתף/ה במשך השנה:**	-	

ט. **התעסקות עיקרית נוספת**: מנכ"ל ושותף ברימון השקעות (קרן גידור).

י. **האם הוא/היא עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין**– לא

יא. **האם הוא/היא בן/בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד** – לא.

יב. **השכלתו/ה והתעסקותו/ה בחמש השנים האחרונות**: השכלה – תואר ראשון במתמטיקה וכלכלה. MBA.

יג. **פירוט התאגידים שבהם הוא/היא משמש/ת דירקטור**: Intenational Waterlogic, חבר בועדה מייעצת בארקסיס יעוץ (יעוץ פיננסי לפרטים).

<u>חברי ועדת השקעות שחדלו לכהן:</u>
הגב' ליאורה מרידור (נציגה חיצונית) – כהנה כיו"ר ועדת השקעות החל מיום 30.3.09 ועד ליום 28.2.10.
מר מאיר יעקובסון (נציג חיצוני) – כהן כחבר בועדת השקעות החל מיום 1.1.04 ועד ליום 30.1.10.
מר בני שוורץ (נציג חיצוני) – כהן כחבר בועדת השקעות החל מיום 30.3.09 ועד ליום 1.10.09.
הגב' סבינה (נציגה חיצונית) – כהן כחברה בועדת השקעות החל מיום 1.11.07 ועד ליום 11.10.09.
מר עידו אדר (נציג פנימי) – כהן כחבר בועדת השקעות החל מיום 21.10.07 ועד ליום 30.3.09.

נתונים נוספים:

במהלך שנת 2008 נערכו 13 ישיבות דירקטוריון (מתוכן 8 ישיבות בפועל ו-5 ישיבות ללא התכנסות בפועל), 5 ישיבות ועדת מאזן , 4 ישיבות ועדת ביקורת ו- 38 ישיבות ועדת השקעות.

החברה משלמת שכר לדירקטורים החיצוניים בלבד.

עבור ישיבת דירקטוריון וכל אחת מוועדותיו משולם לחברי הדירקטוריון החיצוניים סכום של 1,590 ₪ מע"מ (50% בגין החלטה ללא התכנסות בפועל). גמול שנתי בסכום של 58,000 ₪ בצירוף מע"מ והצמדה שולם ע"י הפניקס ביטוח, כל עוד הדירקטורים החיצוניים כהנו במקביל גם כחברי ועדת השקעות עמיתים בהפניקס ביטוח. אם סיום כהונתם של הדירקטורים החיצוניים כחברי ועדת השקעות עמיתים בהפניקס ביטוח, הגמול השנתי המשולם להם ע"י החברה הינו בגובה של 31,700 ₪ בצירוף מע"מ והצמדה.

פרטים על נושאי משרה בכיר בקופה:

1.

א. **שם ושם משפחה:** אבי אקהאוס **מס' ת.ז.:** 057496655

ב. **שנת לידה:** 1962

ג. **התפקיד שהוא ממלא בחברה המנהלת :** מנכ"ל הקופות והחברה המנהלת.

ד. **התפקיד שהוא ממלא בחברה קשורה של החברה המנהלת או בבעל עניין בה** : מנכ"ל הפניקס גמל.

ה. **האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין -** לא.

ו. **השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות:** M.S.c בניהול באוניברסיטת פולטיכניק- ניו יורק, B.S.c בהנדסת חומרים בוניברסיטת בן גוריון, באר שבע מכהן כמנכ"ל החברה, כמנכ"ל הפניקס ניהול לקרנות פנסיה וגמולים בע"מ וכמנכ"ל הפניקס גמל בע"מ מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ. בעבר: מנכ"ל ספרינג ניהול קרן פנסיה בע"מ- המנהלת קרנות פנסיה פסגה/פסגה רווחית. מנהל מחוז דולב ב-הדר חברה לביטוח, מנהל אגף ביטוח חיים בדולב חברה לביטוח.

ז. **התאריך שבו החלה כהונתו:** 19/01/2009.

2.

א. **שם ושם משפחה:** רונית בר אור **מס' ת.ז.:** 029552908

ב. **שנת לידה:** 1972

ג. **התפקיד שהוא ממלא בחברה המנהלת :** מנהלת כספים.

ד. **התפקיד שהוא ממלא בחברה קשורה של החברה המנהלת או בבעל עניין בה** : מנהלת כספים של הפניקס גמל בע"מ.

ה. **האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין -** לא.

ו. **השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות:** . אקדמאית, רואת חשבון ומוסמכת תואר שני במנהל עסקים (התמחות במימון וחשבונאות). מנהלת כספים בהפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ ומנהלת הכספים בהפניקס גמל מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ. בעבר: היתה חשבת של הראל גמל בע"מ ,עתידית קופות גמל בע"מ ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ ועתידית קופת פנסיה בע"מ.

ז. **התאריך שבו החלה כהונתו:** 6.9.2009.

.3

א. **שם ושם משפחה:** גדי גרינשטיין **מס' ת.ז.:** 0225952273

ב. **שנת לידה:** 1966

ג. **מען:** גורדון 11 רמת השרון.

ד. **התפקיד שהוא ממלא בחברה המנהלת :** מנהל השקעות ראשי בקבוצת הפניקס.

ה. **האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין -** לא.

ו. **השכלתו וניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות:** השכלה - תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, תואר שני במנהל עסקים, מימון. מנהל השקעות ראשי של קבוצת הפניקס. בעבר כהן כמנכ"ל גאון בית השקעות, כמנכ"ל משותף בקרן פרימיום, כמנכ"ל כלל גמל וכמנכ"ל דיסקונט ניהול קופות גמל בע"מ.

ז. **התאריך שבו החלה כהונתו:** 13.1.2010.

.4

א. **שם ושם משפחה:** גלי גנה **מס' ת.ז.:** 059674770

ב. **שנת לידה:** 1965

ג. **מען:** סירני 12 כפר סבא.

ד. **התפקיד שהוא ממלא בחברה המנהלת :** מבקר פנימי.

ה. **האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין -** לא.

ו. **השכלתו והתעסקותו/ה בחמש השנים האחרונות:** שותף במשרד רו"ח רוזנבלום הולצמן רואה חשבון.
M.A ביקורת פנימית.
מבקר פנימי מוסמך C.I.S.A.
מבקר מערכות מידע C.I.S.A .

ז. **התאריך שבו החלה כהונתו:** 1.6.2005.

<u>תנאי שכר</u>

להלן פירוט עלויות השכר של החברה בגין חמשת העובדים בעלי השכר הגבוה בחברה (באלפי ₪):

נושאי המשרה הבכירים בחברה אינם מועסקים על ידי החברה אלא על ידי חברות אחרות בקבוצת הפניקס. החברה מממנת 257 משרותי הניהול לרבות שכר הבכירים.

<u>רואה החשבון המבקר</u>

עד לסוף חודש ספטמבר 2009, רואי החשבון המבקרים של החברה היו משרד פאהן קנה ושות'. השותפה המטפלת היתה רו"ח אילנית הלפרין.

ביום 30.9.2009 מונה משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רח' עמינדב 3 תל-אביב לתפקיד רואי החשבון המבקרים של החברה. שם השותף המטפל – רו"ח משה שחף.

פרק ח' 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. מגבלות השקעה ומקבל דיווחי מעקב תקופתיים על פי המתחייב בהוראות הדין.
הדירקטוריון דן בדוחות הכספיים של החברה ושל קופות הגמל המנוהלות על ידה, מאשרם ומסמיך את המורשים לכך לחתום על הדוחות.
הדירקטוריון דן ומאשר שינויים בתקנוני הקופות.
המנכ"ל סוקר בפני הדירקטוריון, מידי רבעון, את ההתפתחויות השוטפות בקופה, ההפקדות, המשיכות והתשואה שהושגה על ידי הקופה. כמו כן מוצגת הפעילות השיווקית הנעשית בקופה.

ועדת ההשקעות של החברה 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 במגבלות הוראות הדין.
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 ישיבות מעבר לתדירות המוצגות לעיל וכן שיחות טלפוניות בין מועדי התכנסות הועדה, לצורך ליבון נושא השקעה שוטפים המתעוררים מעת לעת.

ההחלטות בישיבות הדירקטוריון והועדות מוצגות בפרוטוקול המפרט את הרבע דרך קבלת ההחלטה והסיבות שהביאו לכך.

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

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

1. אישור תוכנית העבודה השנתית של המבקר הפנימי של הקופה ולדון בדוחות שיגיש.
2. בקרה שוטפת בהתאם לתוכנית עבודה.
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 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.
צריך לקבל את אישור ההשקעות כי לא חל שינוי

הקצאה של השקעות בין הקופות

ההקצאה בין הקופות הינה באופן יחסי, בכפוף למדיניות שנקבעה ע"י ועדת השקעות, לגבי כל קופה, ובהתאם 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 ט': תאור נוהל השימוש בזכויות הצבעה של מניות המוחזקות על ידי הקופה

שימוש בזכויות ההצבעה בתאגידים המוחזקים ע"י החברה

בנוהל הרשאת סמכויות נקבע נוהל שימוש בזכויות ההצבעה בתאגידים מוחזקים ע"י קופת גמל, אשר אושר ע"י החברה מסדיר את מדיניות החברה בנוגע להשתתפות באסיפות ובנוגע לאופן ההצבעה באסיפות כלליות בנושאים להלן:

1. **שינוי תקנון –**

שיעור השיפוי לכלל נושאי המשרה יוגבל ל-25% מההון העצמי של החברה בעת תשלום השיפוי בפועל בניכוי הסכומים שיתקבלו מצד שלישי לרבות ביטוח. לתקן.

2. **שכר דירקטורים –**

נקבע על ידי דירקטוריון החברה ביום 6.5.07.

3. **ביטוח נושאי משרה –**

ביום 27.3.07 הוחלט על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לאשר מתן כתבי התחייבות לפטור, שיפוי וביטוח לדירקטורים ולנושאי המשרה בחברה.

הגוף המייצג באסיפות הכלליות

משרד עו"ד בן נפתלי ארז, מרחוב יצחק שדה 17 ת"א.

אופן ותדירות הדיווח לועדת ההשקעות על אופן ההצבעה באסיפות הכלליות

אחת לחודשיים נמסר דיווח מפורט לועדת ההשקעות לגבי אופן ההצבעות באסיפות השונות והשיקולים שעמדו ביסוד ההחלטה בדבר אופן ההצבעה.

דיון בועדת ההשקעות בנוגע לנוהל ההצבעות ועדכונו

כאמור, אחת לחודשיים מתקיים דיון בנושא הצבעות באסיפות הכלליות. במהלך שנת 2009 עודכן נוהל ההצבעות פעמיים והובא לאישור הועדה.

יישום הנוהל הלכה למעשה

קופות הגמל שבניהול החברה ישתתפו בשנת 2009 ב- 228 ישיבות מתוך 230 ישיבות. הקווים המנחים בהצבעת הקופות היו בהתאם לקריטריונים שאושרו בועדת ההשקעות.
השפעת הקופה על ההחלטות היתה זניחה.

פרק י' גילוי ל"בקרות ונהלים"

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 והחסכון (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 "סרבנס אוקסלי", שכלל בחינה של תהליכי העבודה והבקרות הפנימיות בגוף המוסדי.
הנהלת הפניקס גמל, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של הפניקס גמל, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הפניקס גמל. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הפניקס גמל הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהפניקס גמל נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.
במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הפניקס גמל על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של הפניקס גמל על דיווח כספי.
הצהרות המנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים של הפניקס גמל וקיומן ויעילותן של בקרות פנימיות ביחס לדוחות כספיים אלה מצורפות להלן.

אחריות בקרה פנימית על הדיווח הכספי (SOX 404)

הממונה פרסם חוזר ליישום הוראות סעיף 404 לחוק "סרבנס אוקסלי" 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 התהליכים המרכזיים של הפניקס גמל ונהלי העבודה והבקרה הקשורים בהם. החל מהשנה שמסתיימת ביום 31 בדצמבר 2010, תיכלל הצהרת ההנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.
ביוני 2009 פרסם הממונה חוזר, ובעיקרו:

א. במועד פרסום הדוח הכספי השנתי ליום 31 בדצמבר 2009 יסיים הגוף המוסדי את שלב התיעוד וכן אימות התיעוד, לרבות אימות הבקרות שתועדו.

ב. במועד פרסום הדוח הכספי הרבעוני ליום 30 ביוני 2010 יסיים הגוף המוסדי את שלב קביעת תיחום הפרויקט (ה-scoping) של הדיווחים הנלווים.

ג. במועד פרסום הדוח הכספי הרבעוני ליום 31 במרס 2011 יסיים הגוף המוסדי את שלב התיעוד ואימות תהליך התיעוד של הדיווחים הנלווים.

ד. בדוח השנתי של גוף מוסדי, החל מהשנה שמסתיימת ביום 31 בדצמבר 2010, תיכלל הצהרת ההנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי. ההצהרה תתייחס לדוחות הכספיים המפורסמים לציבור הרחב. בדוח השנתי של גוף מוסדי, החל מהשנה שמסתיימת ביום 31 בדצמבר 2011, הצהרת ההנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על הדיווח כספי של הגוף המוסדי תתייחס לכל דיווח כספי של הגוף המוסדי - דוחות כספיים המפורסמים לציבור הרחב, דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב (לרבות באמצעות אתר האינטרנט של הגוף המוסדי) ודוח לעמית או למבוטח.

ה. הצהרות ההנהלה על הבקרה הפנימית וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי יצורפו לדוחות הכספיים של גופים מוסדיים החל מתקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2010.

הפניקס גמל נמצאת בשלבי הערכות ליישום החוזר כאמור, וזאת בהתאם ללוחות הזמנים שנקבעו ליישום החוזר. במסגרת ההערכות החברה התקשרה עם חברות יעוץ חיצוניות, תוך אימוץ מודל ה - COSO המגדיר את מבנה הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. כמו כן, החברה רכשה מערכת אשר תשמש לניהול ומעקב בדיקות וממצאים של הבקרות לצורך הערכת האפקטיביות שלהן. כמו כן, החברה מינתה מנהלת לפרויקט, וועדת היגוי.

נכון למועד עריכת הדוח, סיימה הפניקס גמל את שלב זיהוי החשבונות והתהליכים העסקיים המהותיים לרבות זיהוי בקרות פנימיות רלוונטיות לסיכונים הקשורים לדיווח כספי וגילוי ומיפוי חשבונות ותהליכים עסקיים מהותיים, תיעוד התהליכים המהותיים, הערכת הסיכונים והבקרות הקיימות והערכת מידת יעילות הבקרות, לרבות ניתוח הפערים הקיימים אל מול מודל הבקרה הפנימית. כמו כן, הפניקס גמל השלימה את שלב אימות תיעוד התהליכים שמופו לרבות אימות הבקרות שתועדו בתהליכים אלו.

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