<u>הפניקס גמל בע"מ</u>

דוח הדירקטוריון

לשנה שנסתיימה

ביום – 31.12.06

הפניקס גמל בע"מ

תוכן דוח הדירקטוריון

	מ ס פ ר
מאפיינים כלליים של החברה המנהלת	4-7
מצב עסקי החברה המנהלת, נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים	8-9
פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח והקשרן למדיניות ההשקעות הכללית של הקופה	10-20
תאור מצבה הכספי של הקופות ותוצאות פעילות בתקופה הנסקרת	21-26
חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	27-31
נושאים אחרים וכן נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב	32
פרטים על חברי ההנהלה, חברי ועדת השקעות וביקורת נושאי משרה בכירה, חמשת מקבלי שכר גבוה ורואי החשבון	33-48
תיאור אופן ניהול החברה המנהלת	49-50
תאור נוהל השימוש בזכויות הצבעה של מניות המוחזקות על ידי הקופות הגמל	51
גילוי ל"בקרות ונוהלים"	52

הפניקס גמל בע"מ

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

הפניקס גמל בע"מ

פרק א' - מאפיינים כללים של החברה המנהלת

1. **כללי**

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

להלן פירוט שמות התוכניות המנוהלות ע"י החברה:

- הפניקס תגמולים ופיצויים (כוללת חמשה מסלולים - מסלול כללי, מסלול שקלי, מסלול מט"ח, מסלול מדד ומסלול מניות).
- הפניקס השתלמות (כוללת חמישה מסלולים - מסלול כללי, מסלול שקלי, מסלול מט"ח, מסלול מדד ומסלול מניות).
- הפניקס מרכזית.
- הפניקס תהיה בריא שקיבלה אישור בדצמבר 2004 ועדיין לא פעילה. בינואר 2007 בוטל אישור הקופה.
- הפניקס תגמולים ופיצויים (סגורה).
- הפניקס מרכזית לפיצוים (סגורה).

התוכניות הנ"ל מנוהלות בנאמנות על ידי החברה.

ב. מיזוג קופה מרכזית לפיצויים ליד הפניקס הישראלי חברה לביטוח בע"מ (להלן – מרכזית לפיצויים) וקופה המרכזית לתגמולים ליד הפניקס הישראלי חברה לביטוח בע"מ (להלן תגמולים ומרכזית)

ביום 22 במרס 2004 קיבל דירקטוריון מרכזית לפיצויים ודירקטוריון תגמולים מרכזית (להלן הקופות) החלטה למיזוג החברות עם הפניקס גמל בע"מ וניהול כל אחת מהקופות כקופה נפרדת על ידי הפניקס גמל בע"מ.

בתאריך 28 בדצמבר 2004 נחתם "הצעת הסכם מיזוג" בין הקופות (להלן – הקופות המעבירים) לבין הפניקס גמל בע"מ (להלן החברה הנעברת), לפיו החל ביום 31 בדצמבר 2004 תתמזגנה הקופות המעבירות לתוך החברה הנעברת (להלן – הסכם המיזוג). כמו כן מיום 1 בינואר 2005 תנוהל הקופה על ידי ההפניקס גמל. הסכם המיזוג כפוף לאישור האסיפות הכלליות של החברה הנעברת, החלטת בית משפט ורשויות המדינה. הקופות המעבירות והחברה הנעברת הגישו בקשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בתיק בש"א 27117/04 להורות על כינוס אסיפות כלליות לאישור הסדר המיזוג לפי סעיף 350 ו-351 לפקודת החברות התשנ"ט – 1999.

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

בית המשפט נתן צו לכינוס האסיפות הכלליות של הקופות המעבירות והחברה הנעברת. האסיפות הכלליות זומנו ליום 22 בפברואר 2005 והאסיפה הנדחית ליום 1 במרס 2005. ואישרו את המיזוג בתאריך 30.5.06 בית המשפט המחוזי אישר מיזוג הקופות בחברה.

ג. דירקטוריון החברה אישר בישיבתו מיום 30.1.2007 לקבל לידיו את זכויות הניהול של קופת התגמולים והפיצויים של עמית קופה לפנסיה וגמולים בע"מ בהתאם להסכם העברה למתווה שפרסם אגף שוק הון לפי סעיף 41 לחוק קופות הגמל ובכפוף לאישור הממונה על שוק ההון.

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

3. סוגי האישורים שיש לתוכניות המנוהלות ע"י החברה המנהלת:

שם הקופה	סוג אישור מס הכנסה	סוג עמיתים
הפניקס תגמולים ופיצויים	תגמולים ופיצויים	שכירים ועצמאיים
הפניקס השתלמות	השתלמות	שכירים ועצמאיים
הפניקס מרכזית	מרכזית לפיצויים	מעבידים
הפניקס תהיה בריא	דמי מחלה	מעבידים
הפניקס תגמולים ופיצויים (סגורה) *	תגמולים ופיצויים	שכירים ועצמאיים
הפניקס מרכזית לפיצויים (סגורה) *	מרכזית לפיצויים	מעבידים

* קופת גמל שהתווספו לחברה בעקבות הליך המיזוג ראה 1 ב' להלן.

** **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 מכח 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 מכח סעיף 22 לחוק קופות גמל שיבואו במקום התקנות האמורות.

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

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

מספר חשבונות העמיתים הינו לסוף שנה:

שם הקופה	עמיתים מעסיקים	שכירים	עצמאיים	סה"כ 31.12.06	סה"כ 31.12.05	שינוי באחוזים
תוכניות המנוהלות ע"י החברה המנהלת:						
הפניקס תגמולים ופיצויים	-	1,961	2,236	4,197	2,683	56%
הפניקס השתלמות	-	4,274	1,503	5,777	3,834	51%
הפניקס מרכזית	212	-	-	212	101	110%
סה"כ	212	6,245	3,739	10,186	6,618	54%
קופות המנוהלות ע"י החברה המנהלת:						
הפניקס תגמולים ופיצוים (סגורה)	-	750	75	805	844	(5%)
הפניקס מרכזית לפיצויים (סגורה)	49	-	-	49	120	(59%)
	49	750	75	854	964	(11%)

5. **היקף הנכסים**

תוכניות המנוהלות ע"י החברה המנהלת	היקף הנכסים נטו (אלפי ש"ח) 31.12.06	היקף הנכסים נטו (אלפי ש"ח) 31.12.05	שינוי באחוזים
הפניקס תגמולים ופיצויים	102,082	76,146	34%
הפניקס השתלמות	147,707	84,133	76%
הפניקס מרכזית	14,945	20,783	(28%)
סה"כ	264,734	181,062	46%
קופות המנוהלות ע"י החברה המנהלת			
הפניקס תגמולים ופיצויים (סגורה)	25,307	22,954	10%
מרכזית לפיצויים (סגורה)	18,969	19,854	(4)
סה"כ	44,276	42,808	3%

פרק א' : <u>מאפיינים כללים של החברה המנהלת</u> (המשך)

6. מסמכי היסוד של החברה תוקנו בהתאם לאישור הממונה על שוק ההון ביום 10.1.07. תקנות הקופות – הפניקס תגמולים מרכזית (סגורה) והפניקס מרכזית פיצויים (סגורה) שונו בהתאם למתחייב מהליך המיזוג.
ביום 23 באוגוסט 2006 אישר הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון שינויים בתקנוני הקופות המועברות.

7. <u>התקשרויות והסכמים</u>

א. החברה התקשרה בהסכם ביום 1 ביוני 2004 עם בנק המזרחי המאוחד בע"מ לניהול חשבונות העמיתים בקופות תמורת דמי 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.

ב. החברה התקשרה בהסכם דמי שכירות ביום 27 בספטמבר 2004 עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ, לתקופה שמיום 1 באפריל 2004 ועד ליום 31 בדצמבר 2005.
קיימת בהסכם זה אופציה להארכת תקופת השכירות לתקופה של שנה נוספת בכל פעם.

ג. החברה התקשרה בהסכם דמי ניהול ביום 27 בספטמבר 2004 עם הפניקס ביטוח. בהסכם נקבע כי חברת האם תיתן שירותי ניהול תמורת סכום חד פעמי בגובה 306 אלפי ש"ח בגין התקופה שמיום 1 בינואר 2004 וסכום של 165 אלפי ש"ח לרבעון החל מ-1 ביולי 2004.

ד. בחודש מאי 2005 נחתם הסכם, בין החברה לבין הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ (להלן – הפניקס ניהול), ובו נקבע כי הפניקס ניהול תספק לחברה שירותי ניהול. תחולת ההסכם 1.1.05. שרותי הניהול המתקבלים כוללים בין היתר: ניהול השקעות, שיווק, תפעול ושירותי, חשבות וכספים. בתמורה לשירותי ניהול, החברה התחייבה לשלם דמי ניהול שיהיו שווים ל-25% מההוצאות בפועל הסכומים לעיל.

ה. החל מינואר 2006, שונו תנאי ההסכם. על פי הסכם שאושר בדירקטוריון בין החברה והפניקס ניהול, החברה קבלה שירותי יעוץ השקעות, חשבות ומשפטיות בתנאים כפי שנקבעו בהסכם החדש.

ו. ביום 1 באוקטובר 2006 נחתם הסכם דמי שכירות בין החברה לבין הפניקס השקעות והפיננסים בע"מ.

הפניקס גמל בע"מ

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

1. **מצב עסקי**

הפניקס גמל בע"מ (להלן – החברה), אשר החלה את פעילותה ביום 1 באפריל 2004, עוסקת בניהול ובשיווק קופות גמל וקופות השתלמות עם מסלולי השקעה וכן קופה פיצויים מרכזית. החברה מנהלת 3 תוכניות בנאמנות: תוכנית הפניקס תגמולים ופיצויים המורכבת מחמישה מסלולי השקעה, תוכנית הפניקס השתלמות המורכבת מחמישה מסלולי השקעה ותוכנית הפניקס המרכזית הפועלת כקופת גמל מרכזית לפיצויים.

ביום 31 בדצמבר 2005 הועברו לניהול החברה שתי קופות גמל שהיו בניהולה של הפניקס הישראלי חברה לביטוח בע"מ. הקופות שהועברו הינן קופת תגמולים מרכזית ליד הפניקס והקופה המרכזית לפיצויים ליד הפניקס. שווי הנכסים המועבר הסתכם לסך של כ-42 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2004.

החברה חתמה הסכם עם בנק המזרחי המאוחד בע"מ, לפיו הבנק ייתן לחברה שירותי ניהול לחשבונות העמיתים בתמורה לדמי ניהול חודשיים.

לחברה הפסד חשבונאי בסך (2,002) אלפי ש"ח לשנת 2006 לעומת הפסד של 1,330 אלפי ש"ח בשנת 2005 והפסד חשבונאי בסך 817 אלפי ש"ח לשנת 2004. יש לציין כי בשנת 2004 החברה פעלה רק 9 חודשים וכן הוצאות החברה ברובם היו הוצאות דמי ניהול רבעונים לחברת האם לפי הסכם שנחתם.

בשנת 2005 חתמה החברה הסכם עם הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ (להלן – הפניקס ניהול). בהסכם זה נקבע כי החברה תשלם 25% מהוצאות הניהול, שכר תפעול וכספים של הפניקס ניהול. הסכם זה עודכן בשנת 2006 ונקבע שהחברה תשתתף ב- 25% מהוצאות החשבות והכספים, 33% מהוצאות ייעוץ המשפטי, ו- 50% מהוצאות יעוץ ההשקעות.
החברה מחוייבת לשמור על הון עצמי מינימלי לפי תקנות מס הכנסה ובעקבות כך החברה ממומנת ונתמכת ע"י חברת האם הפניקס פיננסים בע"מ.
בשנת 2004 שולם ע"ח מניות 2 מיליון ש"ח מהפניקס הישראלי לשם עמידה בהון העצמי המינימלי.
נכון ליום 31 בדצמבר 2006, נמוך ההון העצמי של החברה מההון הנדרש ב- 330 אלפי ש"ח.
הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ השקיעה 4 מליון ש"ח כנגד הקצאת מניות, בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 30.1.07 .

2. **נתונים ושינויים בדוחות**

א. מאזן

נכסי החברה כוללים ברובם יתרות נזילות (רכוש שוטף) הכוללות מזומנים בבנקים, אג"ח ממשלתי סחיר ויתרות חייבים. כנגד נכסי החברה, לחברה ישנן התחייבויות שוטפות אשר מהוות כ- 76% מסך המאזן לעומת 45% שנה קודמת ו-27% לשנת 2004. ההתחייבות הינן לחברת האם ולחברת האחות (הפניקס ניהול) והן לספקים ולזכאים שונים. ההתחייבויות לצדדים קשורים הינה כ- 3% מההתחייבות השוטפת בשנת 2006 לעומת כ-36% בשנה קודמת ו-90% בשנת 2004. ההון העצמי מהווה כ-24% מסך המאזן לעומת כ-55% בשנה קודמת ו-63% בשנת 2004. יתרת ההפסד ליום 31 בדצמבר 2006 הינה 2,002 אלפי ש"ח, לחברה הון עצמי חיובי של 751 אלפי ש"ח לעומת הון עצמי חיובי של 1,353 ש"ח לשנה קודמת ושל 2,683 אלפי ש"ח בשנת 2004.

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

ב. הכנסות והוצאות

להלן תמצית דוח רווח והפסד של החברה:

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 אלפי ש"ח	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005 אלפי ש"ח	לתקופה ביום 1 באפריל ועד 31 בדצמבר 2004 אלפי ש"ח
הכנסות מדמי ניהול	2,650	1,774	99
מהשקעות	144	161	76
סה"כ ההכנסות	2,794	1,935	175
הוצאות	4,796	3,265	992
הפסד לתקופה	(2,002)	(1,330)	(817)

- הכנסות החברה מדמי ניהול הינם מתוכניות הגמל המנוהלות בנאמנות ע"י החברה. כ- 45% מהכנסות מדמי ניהול הם מתוכנית הפניקס השתלמות, שנה קודמת מירב ההכנסות שהיוו 46% מההכנסות היו מתוכנית הפניקס השתלמות. בשנת 2004 מירב ההכנסות נבעו מתוכנית הפניקס תגמולים והיוו 6.06% מהכנסות הניהול.

-

- הוצאות הנהלה וכלליות המרכיבות כ- 71% מהוצאת החברה (שנה קודמת – 70%), מורכבות בעיקרן מהוצאות שכר ונילוות, המהוות כ- 57% מהוצאות הנהלה וכלליות (שנה קודמת - 62%), הוצאות דמי ניהול לבנק מזרחי (לפי הסכם) מהוות כ-8% מהוצאות הנהלה וכלליות (שנה קודמת – 6%).

פרק ג' - פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח והקשרן למדיניות ההשקעות הכללית של הקופות

תיאור ההתפתחויות הפיננסיות בשנת הדו"ח והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה.

1. כללי

שנת 2006 הינה שנה רביעית של גאות בשוק ההון והתאפיינה בעליות שערים,מחזורי מסחר גבוהים וזינוק חד בגיוסי הון בשוקי המניות והאג"ח. מדדי המניות עלו זו השנה הרביעית ברציפות מאז אמצע שנות ה-80 לא היתה עליה כזו רצופה וגם אז היתה עליה של % 100 מול % 180 בעליה זו.
למרות האירועים מבית ומחוץ, עליית הריבית בחו"ל וקביעת הריבית לראשונה ברמה נמוכה יותר של מדינת ישראל מול ארה"ב, השווקים הציגו יציבות ואמון בכלכלה הישראלית נוכח הצמיחה המהירה.
מדדי המניות עלו בשנת 2006 והשיגו תשואה עודפת על פני מרבית המדדים המובילים בבורסות בחו"ל. יש להוסיף בהשוואה לסל המטבעות היחלשות שנתית מול השקל של % 5.18. ימים ירוקים בבורסה הובילו את מדד המעוף לרמות שיא חדשות שהביאו לתנועות גדולות מצידם של בעלי עניין וגופים פיננסים משקיעי חו"ל. מדד המעוף מטפס וחוצה את רף 900 הנקודות .
בסיכום שנתי רשמה הבורסה למעשה ב- 2006 תשואה חיובית במרבית החודשים כאשר הבורסה טיפסה לשיא בתחילת מאי ובעקבות ההידרדרות בשווקים המתעוררים והחרפת המצב הביטחוני שונתה המגמה והחלו ירידות. החל מחודש ספטמבר חזר המדד ועלה.

מספר אירועים בולטים השפיעו על המגמה החיובית בשוק המניות המקומי כדלהלן :

א. נתונים מקרו כלכליים מעודדים בשיפור הרווחיות של החברות הבורסאיות.

ב. המשקיעים הזרים המשיכו להזרים כספים לבורסה המקומית, תוך הפגנת אמון בכלכלה הישראלית עליה של % 29 מתחילת השנה הנובעת גם מעליות בשוק המניות אך גם מכניסת הציבור לשוק.

ג. המשך הצמיחה במשק בכ- % 5 שעוקפת את התחזית שהיתה וזאת למרות האירועים
הביטחוניים שהיה חשש שבגינם תפגע הצמיחה.

ד. הורדת הריבית ברבעון האחרון מתחת לריבית בארה"ב.

ה. היחלשות של כ- 8.2 אחוז בדולר וב- 5.2 אחוז בסל המטבעות.

ו. הגורמים שהשפיעו על החלשות הדולר הם בעיקר היקף יצוא ויבוא ההון אל ומחוץ לישראל, ברכישות מט"ח ע"י המגזר העסקי לצורך השקעה בפיקדונות ופירעון אשראי בנקאי במט"ח. גם המשקיעים המוסדיים והאחרים תרמו את חלקם כאשר קנו מטבע זר לצורך הגדלת ההשקעות בחו"ל ההשקעות של הישראלים בחו"ל אך מנגד השקעות הזרים הוכפלו השנה סה"כ זרימת דולרים לארץ גדלה השנה.

הפניקס גמל בע"מ

האינפלציה בשנת 2006 היתה שלילית והסתכמה ב-% 0.1 נמוך מיעד אינפלציה של בנק ישראל שהוא אינפלציה בין ההשפעה העיקרית על המדד השלילי היא החלשות הדולר, אשר השפיע על מוצרים ושירותים נוספים הצמודים לדולר.

בנק ישראל עד לחודש 10/06 העלה בהדרגה את הריבית בסה"כ מצטבר באחוז אחד ביחס לריבית בסוף שנת 2005 והחל מחודש אוקטובר החל להוריד את הריבית עד לרמה של % 4.5, רמה הזהה לריבית בסוף שנה קודמת. עיקרי המגמות במשתנים שמשפיעים על החלטות בנק ישראל לגבי הריבית הם ההמשך בשמירת האינפלציה בתוך גבולות היעד ויציבות המחירים תוך שהבנק אינו חושש מהתפרצות האינפלציה. הבנק מעריך את יציבות הכלכלה הישראלית ולראשונה הריבית בארץ נמוכה ב- % 0.75 מהריבית בארה"ב.
גודל הפער של ריבית בנק ישראל מול הריבית המקבילה בארה"ב תלויה בהערכות הבנק המרכזי לגבי ההתפתחות הצפויה של סביבת האינפלציה ומדיניות שיקבע הנגיד לגבי שמירה על גובה מרווח הריביות.

שיעור האבטלה ירד והסתכם בכ % 8.4, המשך למגמה הקיימת בשלוש השנים האחרונות. יתר על כן, מאז ראשית השנה כל הגידול במועסקים היה במשרה מלאה, נתון המלמד על הערכות חיוביות של המעסיקים לגבי הצפוי במשק.

בחינה של הגידול בתעסוקה לפי ענפי משק, מלמדת כי בחודשים ינואר –דצמבר 2006 גדלה התעסוקה כמעט בכל הענפים בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
יש שיפור עקבי ומובהק במצב שוק התעסוקה, כביטוי להמשך צמיחת המשק.
האינדיקאטורים החודשיים לענפי התעשייה המסחר והשירותים מצביעים על התרחבות.
ההוצאה לצריכה פרטית עלתה בשנת 2006 ב- % 4.6 מול עליה של% 3.4 אשתקד. הגידול משקף % 4.8 גידול בהוצאה לצריכה שוטפת ועליה של % 2.8 בהוצאה לצריכת מוצרים בני קיימא.

לסיכום החוסן הכלכלי שממשיך המשק הישראלי להפגין, הצמיחה, שימור המשמעת התקציבית, העלייה בהכנסות המדינה ממיסים, סביבת ריבית ריאלית נמוכה, התחזקות בשער השקל מול הדולר, עלייה בהיקף ההשקעות הזרות והתאוששות הכלכלה הגלובלית היו הבסיס העיקרי להתפתחותו של המשק הישראלי ולצמיחתו. שיעור הצמיחה של השנה הסתכם בכ- % 5.0 שנתי. הגירעון המצטבר הממשלתי מתחילת השנה ועד לסוף דצמבר הסתכם בכ- % 1.2 , לעומת גירעון שנתי בשנה קודמת כ-% 2.4. גרעון זה גם נמוך משמעותית מהתכנון לשנה זו. גרעון זה קטן בעיקר בשל עליה של כ-% 8.7 בהכנסות שוטפות ממיסים ובהעברות שוטפות מחו"ל. גורמים אלו שמרו על המגמה החיובית בבורסה.

הנהלת החברה עקבה במהלך השנה אחר ההתפתחויות, נתקבלו החלטות במהלך השנה על שינויים בהחזקת חלק המניות מהתיק הסחיר והגדלת השקעותיה במניות בארץ תוך קביעת הפרופורציות ביניהם. כמו כן פעלה החברה לשמירה על מח"מ תיק האג"ח קצר עד בינוני ומעבר להשקעה באג"ח קונצרניות מדורגות בעלות תשואה עודפת על חשבון אג"ח ממשלתי וזאת גם כתוצאה מהערכה של היציבות של במשק ויציבות החברות.

טווחי השקעת הקופות הם לזמן בינוני על מנת להקטין עד כמה שניתן את החשיפה לשינויים בשוק. הקופות השקיעו בחלק הלא סחיר, בתשואות צמודות מדד שלא נפלו מהריבית המצוטטת ע"י חברה מצטטת תוך שמירת מרווח שהוחלט מול תשואות אג"ח סחירות ממשלתיות לאותה תקופה ובתנאי שהיו בריבית שווה ו/או עדיפה לריבית המצוטטת ע"י חברת הציטוט להשקעות בעלות אותו דרוג ומח"מ.

2. <u>השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עלית המדד</u>

מתחילת השנה ירד המדד ב- 0.1 % בעיקר בשל סיבות עונתיות והחלשות הדולר מול השקל, האינפלציה הסתיימה נמוך מיעד בנק ישראל וזאת בהשוואה לשיעור אינפלציה של 2.4 % בשנת 2005 ואינפלציה של 1.2 % בשנת 2004.
הירידה בשיעור האינפלציה השנה אינה נובעת מההאטה בפעילות הכלכלית, נתוני הצמיחה הם חזקים ומרשימים בשנת 2006 ישראל עברה לעודף בחשבון סחורות ושרותים קרי יצוא גדול מיבוא והחלשות הדולר והורדת שעור הריבית ברבעון האחרון תרמו למדד שלילי זה.
מחירי הדלקים שיקפו השנה את התנודתיות הרבה של מחירי הנפט. הנפט התייצב בסוף השנה על מחיר של 61 דולר לחבית, רמה הדומה לזאת שבתחילת השנה. רמת המחירים השנתית הממוצעת עמדה בשנת 2006 על 66 דולר לחבית, שנה חמישית של עלית המחירים כאשר השיא היה בחודש יולי 78.4 דולר לחבית.

המדיניות המוניטארית בישראל אינה יכולה להשפיע על מחירי הנפט, אך יש לה השפעה מסוימת על שער החליפין, למרות הירידה בריבית ברבעון האחרון והתייצבותה על שעור הנמוך בכ- 0.75 % מהריבית בארה"ב גם ירידה זו לא הצליחה ליצור לחצים לעלית שער הדולר.

כאמור בנק ישראל אינו מעריך כי תתפרץ האינפלציה. נראה שיעבור עוד זמן רב בטרם ייווצרו לחצים לעליות מחירים בשוק המקומי. הגידול בביקושים המקומיים אינו יוצר עדיין לחץ לעליית מחירים מאחר שהפוטנציאל להרחבת התפוקה הוא גדול ולכן גם ההיצע גדול. להערכת ההנהלה לא צפויים בקרוב לחצים אינפלציוניים בשוק המקומי, ותוואי האינפלציה ימשיך להיות מושפע ממחירי היבוא (בעיקר נפט), שעורי הריבית ומההתפתחויות בשער החליפין.
בהתאם לכך הנהלת החברה וועדת ההשקעות ימשיכו לעקוב אחר השינויים במשק ובהתאם לכך יקבע תמהיל השקעות הקופה הצמוד והלא צמוד וכן המח"מ של ההשקעות בהתאם.

3. <u>שער החליפין</u>

הדולר נחלש השנה בהשוואה למרבית המטבעות העיקריים בעולם, חולשה זו של הדולר השפיעה גם על השקל המקומי, שהתחזק בשיעור של 8.2 %, מרמה של 4.603 שקלים בסוף 2005 לרמה הנוכחית של – 4.225 שקלים.
החלשות זו הושפעה בעיקר מהיקף יצוא ויבוא ההון אל ומחוץ לישראל. יצוא ההון לטווח הקצר בא לידי ביטוי ברכישות מט"ח ע"י המגזר העסקי לצורך השקעה בפיקדונות ופירעון אשראי בנקאי במט"ח ומנגד השקעות הון באו לידי ביטוי במכירת דולר וקנית שקלים. גם המשקיעים המוסדיים ומשקיעים אחרים תרמו את חלקם : קופות הגמל, קרנות הפנסיה וחברות הביטוח רכשו מט"ח לשם השקעה בנכסים בחו"ל ובקרנות הנאמנות אשר משקיעות במט"ח נרשמה צבירה חיובית. מנגד היה גידול משמעותי בהשקעות הזרים בארץ מול סה"כ ההשקעות של הישראלים בחו"ל גידול זה גרם ללחץ

על ירידת הדולר מול השקל, כמו כן המשמעת התקציבית וחוסנה של הכלכלה גרמו גם הם ליציבות השקל מול הדולר. הפרשי הריבית השלילים מול ארה"ב היו אמורים לגרום ללחץ של יציאת כספים וקנית דולר וכתוצאה מכך פיחות השקל אך פער זה לא השפיע על פיחות השקל.

הגרעון המסחרי העצום של ארה"ב, אינפלציה שמרימה ראש והערכות כי הכלכלה הגדולה בעולה עלולה להיכנס לתקופת מיתון כל אלו חברו יחד והחלישו גם את הדולר.

השקל פוחת בשיעור של 2.15 % לעומת האירו הארופי ותיסוף בשעור של 5.18 % מול סל המטבעות (דולר, יורו, לירה שטרלינג ויין יפני –עפ"י משקולות הסחר).

4. <u>התפתחות שיעורי הריבית</u>

שיעורי הריבית של בנק ישראל עלו במהלך השנה עד לרמה של 5.5 % והורדו החל מחודש אוקטובר 2006 עד לרמה של 4.5 % בחודש דצמבר, הרמה הזהה לריבית בסוף שנה קודמת.

השיקולים אשר הביאו את בנק ישראל להורדת הריבית בשלב זה לשעורה הנוכחי הינם כדלהלן:

1. אי חשש להתפרצות האינפלציה לשנה הקרובה.
2. יציבות שוק ההון והמשק הישראלי.
3. עמידה במשמעת תקציבית.
4. הערכה על חולשת הכלכלה האמריקאית.

בנק ישראל בתחילת השנה בשל חששות להתפרצות אינפלציה העלה את הריבית. אך בסיומה לאחר שנכח בפרמטרים כאמור לעיל שב והוריד את הריבית לרמתה בתחילת השנה וזאת לראשונה כ-% 0.75 מתחת לריבית בארה"ב. בשוק עדין לא ניכרים לחצים אינפלציוניים למרות הצמיחה והמשך היציאה ממיתון וזאת בשל כך שעדיין יש עודף ביכולות היצור מול עליית הצריכה, שכן הציבור עדיין לא הגדיל את הצריכה באותו יחס של השיפור במצב הכללי שהיה במשק.

מדיניות בנק ישראל אשר הנגיד רוצה להפוך אותה לשקופה היא כל עוד המשק עומד ביעדי האינפלציה שקבע בין 1-3 אחוז ימשיך במרווחים מתונים של 0.25 % להוריד את הריבית מאחר וגם מאמין שהורדת הריבית הינה אמצעי התומך בעידוד הצמיחה במשק.

הדולר פוחת מול השקל בכ- 8.2 % הערכה בקרב החזאים ששער הריבית בארה"ב צפוי לרדת עד לאמצע 2007 בכ- 0.5 %. עקום הריבית של האג"ח נשאר גם השנה שטוח. במצב עניינים רגיל הצפי הוא כי עקום התשואה יהיה עולה שכן טבעי שתידרש עודף תשואה עבור הפסדי נזילות אך הדבר לא קורה. השינויים הצפויים בריבית בשנת 2007 יושפעו באופן מצרפי מכל הגורמים שתוארו ולא מן הנמנע כי תהיה המשך ירידת ריבית וכן המשך עקום תשואה שטוח.
ועדת ההשקעות של החברה תמשיך לעקוב אחר התפתחויות הריבית בארץ ובעולם ובהתאם לכך תנווט את השקעותיה בארץ ובחו"ל. שינויי שיעורי הריבית צפויים להשפיע על החלטות ועדת השקעות גם לאור הרכב הנכסים המוחזקים וגם לגבי מח"מ ההשקעות.

5. ניתוח הגרעון בתקציב המדינה ומאזן התשלומים הלאומי

הגרעון הכולל בתקציב מדינה ל- 2006 הסתכם ב- 5.5 מיליארד שקל בלבד - % 0.88 מהתוצר – זהו הגירעון הנמוך ביותר בתקציב מאז 2000, שנת הבועה, אז הגיע הגירעון ל- % 0.7 מהתוצר. זאת ועוד התחזית באוצר כי יחס חוב זה ימשיך לרדת בשנת 2007.
יעד הגירעון בתקציב המדינה ל- 2006 היה 16.2 מיליארד שקל - % 3 מהתוצר, סך כל התוצר במשק ב- 2006 הסתכם ב- 625.1 מיליארד שקל, מאז 2003, שנת אינתיפאדה שבה נרשם גירעון גבוה במיוחד של % 5.4 מהתוצר, הגירעון השנתי בפעילות הממשלה יורד מדי שנה.
הסיבה העיקרית לגירעון הנמוך ב- 2006 בהשוואה לתכנון התקציבי היא העלייה בהכנסות המדינה ממסים – 11.9 מיליארד שקל מעבר לתכנון – לאחר הפרשה גבוהה של 2.9 מיליארד שקל לקרן הפיצויים לתושבי הצפון בגין המלחמה בלבנון. הכנסות המדינה ממסים ב- 2006 הסתכמו ב- 179 מיליארד שקל – עלייה ריאלית של % 6.8.

עיקר הגידול בהכנסות היה ממסים ישירים (מס הכנסה ומיסי מקרקעין) - % 15.6, הכולל הכנסות חד פעמיות גדולות (עסקת ישקר, רפורמת בכר, פיצול בז"ן), במסים עקיפים נרשם גידול של כ-% 4 בלבד. ההכנסות מאגרות ממשלה ב- 2006 הסתכמו ב- 4.6 מיליארד שקל - % 2.4 יותר מאשר ב- 2005. הגידול בהכנסות ממסים נרשם כמעט בכל סעיפי ההכנסה הראשיים.
השמירה על המסגרת הכוללת שתוכננה בתקציב המקורי, למרות הגידול בהוצאה עקב המלחמה, הושגה באמצעות קיצוץ רוחבי בתקציבי משרדי הממשלה האזרחיים והסטת תקציבים שהיו בתת-ביצוע וברזרבה לצורכי משרד הביטחון. הפעילות הממשלתית ב- 2006 משקפת גידול נומינלי של % 5.3 בהוצאות הממשלה לעומת 2005. בתוספת ההוצאות על הפיצויים בגין המלחמה מגיע הגידול בהוצאה ל- % 6.7.
עקב זאת הנפקות האג"ח הממשלתיות צומצמו והתשואות בהן מגייסת המדינה כספים גם הן ירדו. פעילות זו גרמה לחברה להסיט כספי השקעות מאג"ח ממשלתיות לאג"ח קונצרניות.

הפניקס גמל בע"מ

תיאור ההתפתחות בשוק ההון ושוק הכספים

א. התפתחות בשוק ההון – כללי נקודות ציון

1. המשקיעים הזרים –ממשיכים להשקיע כסף בשוק ההון למרות ההתרחשויות הביטחוניות.

2. המשקיעים המקומיים הפרטיים החלו להשקיע בשוק ההון, אך עדיין ההשקעות אינן במינון גבוה. ניכרה אצלם כניסה מאופקת לתיקי השקעות עם פרופיל מנייתי סביר (25%- % 30) וכניסה לקרנות אג"ח עם רכיב מנייתי נמוך.

3. משקיעים מקומיים מוסדיים – הגדילו את ההשקעות בחו"ל במניות ובאג"ח, כחלק מהניסיון לפזר את תיק ההשקעות.
הרפורמות בשוק והמיסוי חיזקו מגמה זו, מה שלא מנע המשך עליות אם כי מתונות בשוק האג"ח המקומי לנוכח קיטון בהנפקות הממשלתיות בשנים האחרונות. השנה אנו עדים להנפקות הסקטור העיסקי.

4. חקיקת בכר יצאה לדרך והבנקים נמצאים בשלבים מתקדמים של מכירת קופות הגמל שבבעלותם והתארגנותם למעמדם החדש כיועצים פנסיונים ומתפעלי קופות.גמל עבור אחרים.

5. שנה רביעית ברציפות נמשכת יציאת הכספים בתיקי ההשקעות מניהול בנקאי לניהול פרטי, בעיקר בקרנות הנאמנות ובקופות גמל, בדרך לבניית שוק הון מפוזר ואיכותי יותר. בשוק קרנות הנאמנות נכרת ירידה בצבירה ומעבר לאפיקי השקעה אלטרנטיביים כגון תעודות סל.

6. הסתגלות המשקיעים לאירועים חיצוניים– המשקיע הישראלי נהיה הרבה יותר בוגר. הדבר בא לידי ביטוי בתגובות לאירועים ביטחוניים וממשיך גם לאירועים פוליטיים, שלפני שנים היו מסעירים את שוק ההון. אירועים כאלה כגון מתיחות בטחונית בדרום ומלחמת לבנון השנייה ונפילות השווקים המתעוררים במאי יוני, כל אלו לא הביאו לתגובות קיצוניות של השוק אלא שוק ההון המשיך להתחזק, למעט העיכוב לתקופת זמן קצרה עד להתבהרות התמונה.

7. שינוי דרמטי שחל בתפיסת הסיכון של משקיעים מובילים בעולם עתה בניגוד לעבר, דורשים המשקיעים מרווח פיננסי נמוך יותר בין נכס מסוכן לנכס בטוח וזאת בשל ביקוש גדול להשקעות והיצע כסף רב.

8. הבורסה – זו השנה הרביעית ברציפות של עליות הן בשוק המניות בת"א והן בשוק האג"ח ובשיעור גבוה בהרבה מהעליות שנרשמו במרבית הבורסות המפותחות בעולם. הסקטור הבולט לטובה היה סקטור הנדל"ן שעלה ביותר מ- % 66 אחרי מיתון ארוך בענף.
הסקטור המאכזב השנה היה מדד התל-טק שירד ב % 11.2.
זאת השנה השלישית שהבורסה השיגה תשואה עודפת וזאת בשל השיפור במצב ורווחיות החברות מדד יתר 150 עלה בכ- % 38.

ב. שוק המניות ותעודות הסל

תחילת שנת 2006 דמתה לשנה שקדמה לה..הרבעון השני של 2006 פתח בעליות על רקע תוצאות הבחירות ובמאי – לאחר רכישת ישקר הישראלית בידי וורן באפט תמורת 4 מיליארד דולר כמעט ונגע מדד ת"א 25 (מעוף) בראשונה במשוכת 900 הנקודות, ואז שוב התהפכה התמונה. נפילות בשווקים המתעוררים, שהקרינו גם על תל אביב, חטיפות חיילים ומלחמה לא צפויה מצפון הכבידו במאי-אוגוסט על הבורסה התל-אביבית. באמצע יולי נרשם שפל של 749 נקודות וכבר היו חששות שהשנה תסתיים בבכי ואולם באוגוסט כבר חזרה האופטימיות לשוק. אחרי הפסקת האש, ועוד לפני ששבו הפעילים לעבודה רצופה אחרי החגים חזר השוק לעליות חדות והחזיר את כל הנפילות עם ריבית. רוח גבית של אישור תקציב 2007, מגמה חיובית בעולם והשקל המתחזק- גרמו למדד ת"א 25 בתחילת נובמבר להגיע לרמה של 900 נקודות ומשם המשיך לעלות.
גם אם לא מדובר בשנה מוצלחת כמו השלוש שקדמו לה עדיין מי שהשקיע במדדי המניות המובילים בת"א ולא קיבל רגלים קרות בימי המשברים – השיג ב- 2006 תשואה דו ספרתית נאה. מדד ת"א 25 סיים את היום האחרון של 2006 ברמה של 926.3 נקודות – עלייה שנתית של 12.5 %. ת"א 100 חתם את 2006 ברמה של 921.7 נקודות – תשואה שנתית של 12 %.
מי שהשקיע במניות השורה השנייה והשלישית יכל להשיג תשואה גבוהה יותר. מדד ת"א 75 מסיים את 2006 עם תשואה של 17.8 % ומדד יתר 150 נסק ב- 37.9 %. היחיד שאיכזב הוא מדד מניות הטכנולוגיה תל-טק 15 עם תשואה שלילית של 11.2 %.
מבחינה ענפית, מניות הנדל"ן היו אטרקטיביות ביותר להשקעה בשנה החולפת אחרי מיתון ארוך בענף. מדד ת"א נדל"ן 15 זינק ב- 66.4 % והשאיר את שאר המדדים הענפיים הרחק מאחור. מניות הבנקים היו השקעה פחות מוצלחת ב- 2006 עם עלייה של 3.6 % בלבד במדד ת"א בנקים זאת אחרי שאת 2005 סיים המדד בעלייה של 55 %.

ראשיתה של המגמה בתחילת 2003 ברמת 292 נקודות. מאותה נקודה מצוי מדד המעוף במגמת עלייה ברורה ומחזורי המסחר נטו לאורך כל המגמה הראשית להתרחב ולהגיע לשיא יחד עם השוק כאשר הם נעות סימולטאנית עם השוק. אינדיקאטורים כלכליים (המשך הצמיחה ועלייה במרכיבי התוצר) טובים הם הגורם החיובי המשמעותי ביותר שתומך בשוק המניות. הן מדד החברות והן מדד המאקרו יחד עם הריסון התקציבי הריבית הנמוכה, החלשות הדולר ועליות בבורסות בעולם במחצית השנה השנייה . הדבר ניכר היטב בזרמי הכספים של המשקיעים הזרים, אשר המשיכו להביע אימון בהשקעתם בארץ למרות המלחמה.
המשק הישראלי הפגין חוזק שהשתקף היטב בתוצאות החברות. נתוני המאקרו והשיפור במצב הכלכלי חלחלו לדו"חות הכספיים של החברות, אשר פרסמו תוצאות כספיות טובות וחילקו דיבידנדים בהיקפים של מיליארדי שקלים.

הבורסה הישראלית עלתה השנה כמו גם הבורסות בארה"ב, אירופה ובמזרח. מדד נאסד"ק האמריקני הוסיף במהלך 2006 ועלה ב- 7.5 %, מדד S& P 500 התחזק בכ- 13.6 % ומדד דאו ג'ונס עלה ב- 16.3 %.

מדד הניקי 225 היפני עלה ב- % 6.9 היין היפני התחזק במעט מול הדולר.
המניות הישראליות הנסחרות בוול סטריט הניבו תשואה לפי מדד הכולל את 40 המניות הגדולות הנסחרות של כ- % 7.2. תשואה זו נמוכה ממדד היחס הרלוונטי.
תופעה בולטת נוספת היא ירידה שנתית של כ- % 35 במנית טבע שמרכזת היקפי מסחר ונתח גדול בשוק המעוף.
מחזור המסחר היומי הממוצע במניות בשנת 2006 היה גבוה בכ- % 45 מהמחזור הממוצע בשנת 2005.
שנת 2006 היתה שנה שלישית ברציפות של גאות בשוק ההנפקות בבורסה של תל-אביב שבמהלכה בוצעו 118 הנפקות לציבור (מהן 102 הובטחו בחיתום), בהשוואה ל- 95 הנפקות שבוצעו ב-2005. סך ההון שגויס בשנה החולפת הסתכם ב- 16 מיליארד שקל, עלייה של % 75, ההנפקה הגדולה ביותר היתה של פז נפט אשר גייסה כ- 17 מיליארד שקל בהנפקת מניות, אג"ח וכתבי אופציה. ההנפקה הקטנה ביותר היתה של לייפוויב שגייסה 7 מיליון שקל בלבד. שנה טובה רשם גם שוק ההנפקות הראשונות לציבור כאשר 35 חברות חדשות ביצעו הנפקה ראשונה של מניות לציבור (IPO), לאחר 29 הנפקות ראשונות לציבור ב- 2005 בלטו חברות חדשות, ענף הנדל"ן הפגין את עוצמתו לא רק בתשואות המניות הוותיקות אלא גם בהנפקות ראשונות כאשר 9 חברות נדל"ן חדשות החלו להיסחר בבורסה, חברות נדל"ן גייסו בהנפקות לציבור 8.6 מיליארד שקל ב- 65 הנפקות, עלייה של % 165 בהשוואה להיקף הגיוסים ב- 2005.

החברות הדואליות גייסו בחו"ל 31.5 מיליארד ש"ח לעומת 1.2 מליארד ש"ח אשתקד. מרבית הגיוס נעשה ע"י חברת טבע למימון המיזוג עם חברת התרופות האמריקאית IVAX .
שוק תעודות הסל התחזק משמעותית בשנת 2006 ובסה"כ בסוף שנה 2006 נסחרות כ- 100 תעודות סל בארץ עשירית ממס' תעודות הסל בעולם וכרבע מתעודות הסל בארה"ב.
בסיכום שנתי מחזור יומי בתעודות סל הסתכם בכ- 280 מליון ש"ח כ- % 20 ממחזור המניות וכפול משנת 2005 וכן שווי החזקות הציבור בתעודות סל לסוף שנת 2006 הסתכם לסך של כ-11 מליארד שקל עליה של כ- % 55 משנה קודמת.
החברה עקבה אחר השינויים בשוק ההון והגדילה את השקעותיה במניות תוך הקפדה על השקעה במניות המבוססת על ניתוחים מאקרו כלכליים לבחינת מצב המשק וכן על סמך ניתוחים מיקרו כלכליים של החברות אשר הקופה קונה את מניותיהן. עיקר החזקות הקופות במניות סחירות מתבצעת במניות של חברות גדולות ומבוססות (מניות ת"א 125- ת"א 75).

ג. <u>קרנות נאמנות</u>

לאחר שלוש שנים של גאות בשוק הקרנות עם זרימת הון מסיבית בשנת 2006 נצפו פדיונות משמעותיים, כאשר הקרנות שהיו להיט השנה היו קרנות המתמחות במדדי חו"ל.
אם נרצה לסכם את שנת 2006 בתעשיית קרנות הנאמנות בשתי מילים בלבד נראה, כי יהיו אלה המילים : שנת המפנה. בעוד בשנה שעברה המילים "רפורמת בכר", " שינוי מפת שוק ההון"\ ו"עמלות הפצה" היו בגדר סיסמאות, הרי שבשנה החולפת הן קיבלו משמעות אמיתית כשרפורמת בכר יצאה לפועל במלוא הכוח. חברות הביטוח פתחו במסע רכישות מאסיבי, כשהן מצטיידות בחברות לניהול קרנות נאמנות והופכות לחברות המנהלות הררי שקלים. המשקיעים הזרים הצטרפו גם כן לחגיגה בהמשך, ומחירי העסקאות הרקיעו שחקים. וכך, בסיום השנה החולפת, אם נביט על מפת שוק ההון החדשה, ניווכח לראות, כי הבנקים אשר שלטו ביד רמה בתעשייה בשנים האחרונות, נשארו עם נתח שוק זניח ביותר וכי חברות הביטוח תפסו במהרה את השליטה וכיום מחזיקות חמשת חברות הביטוח כ- % 40 מכלל תעשיית קרנות הנאמנות.

המשקיעים הזרים הגדילו את חלקם ומהווים כיום 3.3. % . המנהלים הפרטיים חלקם בשוק המשיך לצמוח בעקביות ועומד כיום על 25.5 %.
אולם, שנת המפנה לא התרחשה רק במפת שוק ההון החדשה, אלא גם בטעמו של הציבור. לאחר שלוש שנים של גאות בתעשייה, במהלכן נכנסו סכומי עתק לקרנות הנאמנות וסך הנכסים המנוהלים הגיע לרמת שיא של כל הזמנים, בשנת 2006 החליט ציבור המשקיעים לקחת פסק זמן. בחינה מעמיקה של נתוני תעשיית קרנות הנאמנות מגלה, כי ב- 11 החודשים הראשונים של השנה התכווצה התעשייה ב- 11 % מ- 124.8 מיליארד שקל בדצמבר 2005 ל- 111.1 מיליארד שקל בנובמבר 2006. התחרות הגוברת בענף, הרצון של המנהלים לענות על צרכי הלקוחות, לבלוט ולהיות חדשניים ככל האפשר, הביאו לכך שמתחילת השנה נוספו עוד 120 קרנות ומספר הקרנות נכון ל- 31.12.06 הינו 1032.
הלהיט של השנה החולפת היו, ללא ספק, הקרנות המתמחות במניות בחו"ל, כאשר בסיכום 11 החודשים הראשונים של השנה הושקעו בקרנות אלו סכום כולל של כמיליארד שקל. הקופות משקיעות בקרנות נאמנות בארץ ובחו"ל.

ד. <u>שוק איגרות החוב הממשלתיות</u>

<u>האפיק השקלי</u>

באפיק השקלי לאורך השנה ניתן לראות מגמה ברורה של עלייה. האפיק השקלי הניב בשנת 2006, בדומה לשנים קודמות, תשואה נאה מאוד. אולם, אי אפשר לסכם את השנה מבלי להזכיר את השחר הארוך שקטף, ללא ספק, את תואר הכוכב של שוק האג"ח, כשהניב תשואה חיובית גבוהה.
אם נרצה להצביע על הפרמטר המהותי ביותר שהשפיע על האפיק השקלי לאורך השנה, נאלץ לחלק את 2006 לשתי תקופות. בעוד שבשלושת הרבעונים הראשונים של השנה היו אלה התשואות באג"ח הארוכות של ממשלת ארה"ב שהשפיעו על המגמה, הרי שבהמשך הייתה זו הריבית המקומית. נושא ריבית ה"פד" היה לשיחת היום בקרב הכלכלנים בארה"ב, כאשר ההערכות בנוגע לתהליך העלאת הריבית שם, והאם הוא קרוב לסיום, שונו חדשות לבקרים, בהתאם לפרסום נתוני מאקרו, ונאומים שנשא יו"ר ה"פד". כתוצאה מכך, רכבת ההרים תשואות לאורך התקופה, יצרה במקביל, לחצים לא קלים על התשואות באגרות החוב השקליות הארוכות, שנאלצו לא אחת, להתנהל בהתאם למצבי הרוח של המשקיעים בארה"ב במקום ההתפתחויות הכלכליות המקומיות. עם זאת, נציין, כי האפיק המשיך להפגין עוצמה לא מועטה אל מול צמצום פערי הריבית בין ישראל לארה"ב.

לבסוף למגמה השלילית בשוקי ההון בעולם עקב חששות להתגברות קצב עליית הריבית בארה"ב, אך כבר ביולי חזרה המגמה החיובית , שנתמכה בעיקר בירידה בתשואות לפדיון של אגרות החוב בארה"ב עקב הערכות, כי גל העלאות הריבית קרוב לסיום על רקע האטה בכלכלת ארה"ב. ההשלכות הכלכליות של הלחימה בצפון על תקציב המדינה וצמיחת המשק מיתנו בהמשך את העליות. בשליש האחרון של השנה הגביר האפיק השקלי את הקצב ורשם עליות נאות במיוחד שנתמכו באישור דירוג האשראי של ישראל ע"י סוכנויות הדירוג הבינלאומיות, הערכות, כי הפגיעה במשק בעקבות המלחמה היא נמוכה משסברו תחילה (כפי שהדבר בא לידי ביטוי בירידה של 1.6 % בלבד בתמ"ג ברבעון השלישי של השנה), עוצמתו המרשימה של השקל, ירידה חדה במדדי המחירים לצרכן של השליש האחרון וציפיות לתהליך הורדת ריבית במשק בעקבות כך. ואכן נגיד בנק ישראל הוריד בתקופה זו את הריבית בשיעור מצטבר של 0.5 % (בסוף השנה הופחתה הריבית בחצי אחוז נוספים אך הפחתה זו תקפה החל מ- 2007). גם המשקיעים הזרים ראו את

הפוטנציאל באגרות החוב מסוג שחר ובמהלך חודש נובמבר ביצעו רכישות בהיקפים משמעותיים שדחפו גם כן את השחרים לעליות.

בסיכום השנה עלו אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות בשיעור משוקלל של 6.4 % בדיקת התנהגות השוק השקלי על פי הסוגים השונים של אגרות החוב השקליות, מראה כי:

1. אג"ח מסוג מק"מ המתאפיינות בזמן קצר, של עד שנה לפדיון, עלו בשיעור משוקלל של 5.7 %.
2. אג"ח מסוג גילון, המעניקות ריבית משתנה, השיגו תשואה של 4.9 %.
3. אג"ח מסוג שחר, המעניקות ריבית קבועה, הניבו תשואה של 7.3 % בממוצע משוקלל,
כאשר הקצרות שבהן, ל-0 עד 2 שנים עלו בשיעור של 5.1 % ואילו הארוכות עלו בשיעור החד ביותר של 8.7 %.

בדיקת התנהגות השוק השקלי על פני השנה מלמדת, כי נקודת השפל של האפיק הלא צמוד נרשמה ב- 5/1/06 ואילו לנקודת השיא הוא הגיע ממש בסוף השנה.
הקופות ירדו באחוז אחזקה של אג"ח לא צמודות בשל הירידה בתשואה ע"ח מעבר בעיקר למניות סחירות.

ה. <u>צמודי מדד</u>

צמודי המדד, שכיכבו בשלוש השנים האחרונות עם תשואות מרשימות, מעבר לעליית המדד עצמו, הצליחו לרשום גם בשנה החולפת תשואה חיובית של 4.1 %, למרות המדד השלילי. התפתחות צמודי המדד במהלך השנה מצביע על כוון ברור:
מעלה, אך ניתן בכל זאת לחלק את השנה לשלוש תקופות מרכזיות. אחת מראשית השנה ועד 22/2/06, תקופה בה נסחרו צמודי המדד בתנודתיות בעיקר בעקבות מדדים שליליים בחודשים 12/05 – 1/06, השנייה החל מ- 23/2/06 ועד ל- 7/2/06 בה טפסו הצמודים מעלה ונהנו מתשואות חיוביות והשלישית החל מ- 8/5/06 ועד סוף השנה, במהלכה נסחרו תוך תנודתיות נמוכה יחסית.
בחינה מעמיקה יותר של הגרף מלמדת, כי בעוד נקודת השיא נרשמה ממש בסוף השנה נקודת השפל נרשמה ממש בראשית השנה.
התקופה הראשונה אופיינה, כאמור, בתנודתיות רבה. תחילה נהנו הצמודים ממגמה חיובית על רקע פרסום נתוני מאקרו חיוביים על פעילותם הכלכלית של הממשלה (עודף תקציבי גבוה לצד עליה ריאלית בהכנסות המדינה ממיסים) וגיוס הון שלילי של האוצר שהעמיק עוד יותר את לחץ הביקושים בשוק האג"ח בכלל ובצמודים בפרט. אי הוודאות האזורית שריחפה מעל השוק על רקע ניצחון החמאס בבחירות לרשות הפלשתינית,יחד עם הבחירות הקרבות בישראל ומדדים שליליים בחודשים דצמבר-ינואר היו בין הגורמים שתמכו בחולשת הצמודים בהמשך. בתקופה השנייה החלו העליות בעקבות זרימת נתוני המאקרו החיוביים על המשק הישראלי וקרן המטבע הבינ"ל שהחמיאה לכלכלת ישראל. לכך נוספו גם חששות המשקיעים מפני התגברות בקצב עליית המחירים במשק נוכח עלייה בביקושים בעקבות צמיחת המשק. ואכן, מדדי המחירים שפורסמו בתקופה זו, הצביעו, כי כוחות המשק מביאים לעלייה בשיעור האינפלציה כאשר בנק ישראל החל בחידוש תהליך העלאת הריבית מתוך מטרה להשיג את יעד יציבות המחירים שקבעה הממשלה (% 1-% 3). אגרות החוב נהנו במהלך התקופה גם מכינונה של ממשלה חדשה אשר הכריזה, כי תשמור על תקציב מאוזן, אישור תקציב שמתיישב עם היעדים שנקבעו, ציפיות לגרעון נמוך מהערכות בשנת 2006 וסקירות חיוביות של גופים בינלאומיים.

בתקופה השלישית נסחרו הצמודים תוך תנודתיות נמוכה כאשר המגמה הכללית הייתה חיובית.הגורמים אשר השפיעו לשלילה על האפיק במהלך התקופה : היחלשות בשערו של הדולר מול השקל בשיעור חד וירידת מחירי האנרגיה שהובילו למדדים שליליים נמוכים מאוד לכך נוספה גם המלחמה בצפון שהתרחשה ביולי-אוגוסט, ששינתה את תמונת המצב והעלתה חששות בנוגע להשלכותיה, הן בהיבט התקציבי .
מדיניות תקציבית מרסנת וירידה בגרעון הממשלתי גרמו ליציבות ולאינפלציה נמוכה.

ו. <u>מגמות והתפתחות בענף קופות הגמל</u>

קופות הגמל מהוות חלק מהחיסכון לטווח ארוך ובינוני לשכירים ולעצמאים, המשלב הטבות מס במיגוון אפשרויות חסכון. החברות המנהלות אותן הינן תאגידים פיננסיים ומשקיעים מוסדיים, מהמרכזיים בשוק ההון בישראל, הן לאור פעילותן בשווקים הפיננסיים, והן לאור משקל נכסי הקופות בתיק הנכסים הכספיים של הציבור.

קופות הגמל כוללות קופות לתגמולים ולפיצויים, קרנות השתלמות וכן קופות מרכזיות לפיצויים או לדמי מחלה. למרות השוני הרב ביניהן במאפייני החיסכון, בצבירה ובשיעורי התשואה, נהוג להתייחס אליהן כאל מקשה אחת. בהיות קופות הגמל מסלול חיסכון לטווח בינוני וארוך, הנהנה מהטבות מס על ההפקדות בהן ועל רווחי ההשקעות שלהן.

סך נכסי קופות הגמל בסוף שנת 2006 הסתכם בסך של 255 מיליארד ש"ח. רמת ההפקדות בכלל קופות הגמל (תגמולים, פיצויים וקרנות השתלמות) ירדה ב- 13% השנה, מרמה של 22.5 מיליארד ש"ח בשנה קודמת לרמת הפקדות של 19.5 מיליארד ש"ח השנה. ברמת המשיכות בכלל קופות הגמל נרשמה ירידה מזערית של 0.8% השנה, מרמה של 17.4 מיליארד ש"ח בשנה קודמת לרמת משיכות של 17.2 מיליארד ש"ח השנה.

הירידה בהפקדות החדשות נבעה מהשפעות הלוואי של "תיקון 3" לתקנות מס הכנסה (קופות גמל) שנכנס לתוקף בתחילת 2006. תיקון זה לתקנות קופות הגמל הרע את תנאי החוסכים במעמד "עמית-עצמאי" בקופות הגמל לתגמולים. התיקון קבע כי הפקדות עמיתים אלו שיבוצעו מתחילת 2006 יהיו ניתנות למשיכה רק לאחר גיל 60 ולא לאחר 15 שנים ממועד ההפקדה הראשונה לחשבון.

הוראה נוספת בתיקון זה נוגעת לעמיתים שנולדו החל משנת 1961 ואילך, והיא מחייבת חובת הצהרה על הפקדה בקופת גמל לקיצבה או זכות לקבלת קיצבה בעתיד, כתנאי לאפשרות הפקדות סכומים נוספים בקופת גמל לתגמולים וקבלת הטבות מס בגין הפקדות אלו.

"תיקון 3", אשר גרם להקטנת ההפקדות בחדשות עד כדי ירידה של 55% בהפקדות בחודש דצמבר 2006, לכדי 1.17 מיליארד ש"ח, לעומת 2.64 מיליארד ש"ח בחודש דצמבר 2005, מבטא את מגמת משרד האוצר למתן עדיפות לחסכון הפנסיוני הקיצבתי על פני החסכון ההוני בקופות הגמל לתגמולים, ולביטול חסכון זה לטווח של 15 שנים.

הפניקס גמל בע"מ

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

1. **תוכנית המנוהלות בנאמנות ע"י החברה**

להלן פירוט הפקדות תשלומים ונכסים הצבורים בתוכניות המנוהלות ע"י החברה בשנת 2006:

באלפי ש"ח

תוכנית

נושאים	תגמולים ופיצויים			השתלמות			מרכזית לפיצויים			סה"כ		
	2006	2005	אחוז שינוי	2006	2005	אחוז שינוי	2006	2005	אחוז שינוי	2006	2005	אחוז שינוי
נכסים צבורים, נטו	102,082	76,146	34%	147,707	84,133	76%	14,945	20,783	(28%)	264,734	181,062	46%
הפקדות דמי גמולים כולל העברות לקופה	47,524	52,308	(9.15%)	75,028	57,553	30.36%	10,057	18,945	(46.91%)	132,609	128,806	2.95%
משיכות עמיתים כולל העברות מהקופה	28,153	6,164	356.73%	19,938	6,871	190.18%	16,526	1,698	873.26%	64,617	14,733	338.59%

הפניקס גמל בע"מ

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

1. **תוכנית המנוהלות בנאמנות ע"י החברה**

באחוזים

תוכנית / נושאים	תגמולים ופיצויים 2006	תגמולים ופיצויים 2005	השתלמות 2006	השתלמות 2005	מרכזית לפיצויים 2006	מרכזית לפיצויים 2005
נכסים צבורים	39%	42%	56%	46%	5%	12%
הפקדות דמי גמולים כולל העברות לקופה	36%	40%	56%	45%	8%	15%
משיכות עמיתים כולל העברות מהקופה	44%	41%	31%	47%	25%	12%

נתוני שנתי 2004 לא הוצגו והשוו לנתוני השנה. עקב כך ששנת 2004 הייתה שנת ההפעלה הראשונית של הקופות והם פעלו בשנה זו רק 7 חודשים. מירב הפעילות בקופות התבצעה בשנת 2006 ובשנת 2005.

הפניקס גמל בע"מ

ניתוח התשואה שהשיגו קופות הגמל בשנת הדוח

א. תוכנית הפניקס תגמולים ופיצויים

תוכנית הפניקס תגמולים ופיצויים הינה תוכנית מסלולית המורכבת מ-5 מסלולי השקעה שונים.

מסלול כללי – השיג תשואה שנתית נומינלית נטו של 7.18%. התשואה הושגה בעיקר בשל התשואות החיוביות של החלק הסחיר של הקופה אשר מושקע במניות ואגרות חוב ממשלתיות וסחירות.

מסלול שקלי – השיג תשואה נומינלית שנתית נטו של 6.08%. התשואה הושגה עקב החזקה חלקית במהלך השנה באגרות חוב ממשלתיות לא צמודות.

מסלול מט"ח – השיג תשואה שלילית נומינלית שנתית נטו של 2.73%. התשואה נובעת עקב החזקת אגרות חוב קונצרניות צמודות מט"ח לטווח ארוך.

מסלול מדדי - השיג תשואה נומינלית שנתית נטו של 6.14%. התשואה הושגה עקב החזקת אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות צמודות מדד.

מסלול מניות – השיג תשואה נומינלית שנתית נטו של 15.31%. התשואה נובעת ממגמת הגדלת אפיון ההשקעות במניות בחו"ל על חשבון אפיק המניות בארץ לשם פיזור אפיקי ההשקעות והקטנת הסיכונים.

ב. תוכנית הפניקס השתלמות

תוכנית הפניקס השתלמות הינה תוכנית מסלולית המורכבת מ-5 מסלולי השקעה שונים.

מסלול כללי – השיג תשואה שנתית נומינלית נטו של 7.23%. התשואה הושגה בעיקר בשל התשואות החיוביות של הנכסים הסחירים, אשר מושקעים במניות ואגרות חוב ממשלתיות וסחירות.

מסלול שקלי – השיג תשואה נומינלית שנתית נטו של 6.81%. התשואה הושגה עקב החזקת אג"ח ממשלתי בחלק מהשנה.

מסלול מט"ח – השיג תשואה נומינלית שנתית נטו של 8.81%. התשואה נובעת מתשואת מזומנים ושווי מזומנים במטבע חוץ בלבד.

מסלול מניות – השיג תשואה נומינלית שנתית נטו של 17.85% כאשר מדד השוק בשנה זו הינו 29.40%. התשואה נובעת עקב החזקה של מניות סחירות בארץ בלבד.

מסלול מדדי – השיג תשואה נומינלית שנתית נטו של 4.18% הנובעת בעיקרן מתשואות אגרות חוב ממשלתיות צמודות

ג. <u>תוכנית "הפניקס המרכזית"</u>

הקופה השיגה תשואה של 8.15% שנתית נטו נומינלית על נכסיה. התשואה הושגה בעיקר בשל התשואות החיוביות על החלק הסחיר של הקופה אשר מושקע במניות בארץ ובחו"ל וקרנות נאמנות בארץ, באגרות חוב ממשלתיות ובאג"ח קונצרניות המהווים כ- 87% בממוצע שנתי מנכסי הקופה ותרמו כ- 85% מההכנסה ושיעור תשואה חיובית של 6.36% בממוצע שנתי.
תשואה זו מתחלקת למרכיבי הקבוצה כלהלן:

1. אגרות חוב ממשלתיות שיעור התשואה החיובית הסתכם ל- 5.73%.
2. אגרות חוב הקונצרניות שיעור תשואה חיובית הסתכם ל- 3.11%.
3. מניות וניירות ערך אחרים שיעור תשואה חיובית הסתכם ל- 8.80%.

תשואות אלו של החלק הסחיר הן המשך ישיר של השנה הקודמת בהן שוק המניות פרח ועלה וכן גם שוק האג"ח, בו היו עליות במרבית חלקי השנה. הקופה מחזיקה בעיקר במניות ת"א 100 וקרנות נאמנות על מדדי הארץ, אגרות חוב סחירות ממשלתיות צמודות ולא צמודות וקונצרניות אשר ברובן צמודות.

2. **קופות גמל שהועברו לחברה החל מיום 1 בינואר 2006**

א. הפניקס מרכזית לפיצויים (סגורה)

ההון הצבור של הקופה הסתכם לסך 18,969 אלפי ש"ח קיטון של 4.42% משנה קודמת, הנובע מתשואת הקופה נומינלית נטו של 6.68% ועודף משיכות של הפקדות (לרבות העברות נטו) בהיקף של 2,186 אלפי ש"ח.

ניתוח התשואה שהשיגה קופת הגמל בשנת הדוח

הקופה השיגה תשואה שנתית, נומינלית נטו של 6.68% על נכסיה. התשואה הושגה בעיקר בשל התשואות החיוביות על החלק הסחיר של הקופה אשר מושקע במניות, וקרנות נאמנות בארץ ובחו"ל. באגרות חוב ממשלתיות ובאג"ח קונצרניות המהווים כ-73.29% בממוצע שנתי מנכסי הקופה ותרמו כ-88.41% מההכנסה ושיעור תשואה חיובית של 9.22% בממוצע שנתי.
תשואה זו מתחלקת למרכיבי הקבוצה כלהלן:

1. אגרות חוב ממשלתיות שיעור התשואה החיובית הסתכם ל- 7.30%.
2. אגרות חוב הקונצרניות שיעור תשואה חיובית הסתכם ל-3.36%
3. מניות וניירות ערך אחרים שיעור תשואה חיובית הסתכם ל- 14.70%.

תשואות אלו של החלק הסחיר הן המשך ישיר של השנה הקודמת בהן שוק המניות פרח ועלה וכן שוק האג"ח, בו היו עליות במרבית חלקי השנה. הקופה מחזיקה בעיקר במניות ת"א 100, תעודות סל וקרנות נאמנות על מדדי הארץ וחו"ל, אגרות חוב סחירות ממשלתיות צמודות ולא צמודות ובקונצרניות אשר ברובן צמודות.

האפיק הלא סחיר הניב שיעור תשואה בממוצע שנתי של 19.77% שיעור תשואה זה נבע, בין השאר מהריבית הנקובה.

תשואה זו מתחלקת למרכיבי הקבוצה כדלהלן:

א. אגרות חוב קונצרניות שיעור תשואה חיובית הסתכם ל-37.64%.

ב. מניות וני"ע אחרים (קרנות השקעה בחו"ל) שיעור תשואה שלילי הסתכם ל-2.26%

פיקדונות הניבו שעור תשואה של 1.88%. שיעור תשואה זה נבע, בין השאר, מהריבית הנקובה ומשינוי שיטת השערוך משווי מותאם לשווי הוגן.

ב. <u>הפניקס תגמולים ופיצויים (סגורה)</u>

ההון הצבור של הקופה הסתכם לסך 25,307 אלפי ש"ח גידול של 10.25% משנה קודמת, הנובע מתשואה נומינלית נטו של 6.67% ועודף משיכות של הפקדות (לרבות העברות נטו) בהיקף של 772 אלפי ש"ח.

<u>ניתוח התשואה שהשיגה קופת הגמל בשנת הדוח</u>

הקופה השיגה תשואה של 6.67% שנתית נטו נומינלית על נכסיה. התשואה הושגה בעיקר בשל התשואות החיוביות על החלק הסחיר של הקופה אשר מושקע במניות, וקרנות נאמנות בארץ ובחו"ל. באגרות חוב ממשלתיות ובאג"ח קונצרניות המהווים כ-68.19% בממוצע שנתי מנכסי הקופה ותרמו כ-75% מההכנסה ושיעור תשואה חיובית של 9.61% בממוצע שנתי.
תשואה זו מתחלקת למרכיבי הקבוצה כלהלן:

1. אגרות חוב ממשלתיות שיעור התשואה החיובית הסתכם ל- 6.49%
2. אגרות חוב הקונצרניות שיעור תשואה חיובית הסתכם ל-5.29%.
3. מניות וניירות ערך אחרים שיעור תשואה חיובית הסתכם ל- 15.20%

תשואות אלו של החלק הסחיר הן המשך ישיר של השנה הקודמת בהן שוק המניות פרח ועלה וכן גם שוק האג"ח, בו היו עליות במרבית חלקי השנה. הקופה מחזיקה בעיקר במניות ת"א 100, תעודות סל וקרנות נאמנות על מדדי הארץ וחו"ל, אגרות חוב סחירות ממשלתיות צמודות ולא צמודות ובקונצרניות אשר ברובן צמודות.

האפיק הלא סחיר הניב שיעור תשואה שלילי בממוצע שנתי של 5.78% שיעור תשואה זה נבע, בין השאר מהריבית הנקובה.

תשואה זו מתחלקת למרכיבי הקבוצה כדלהלן:

א. אגרות חוב קונצרניות שיעור תשואה שלילי הסתכם ל-8.76%.
ב. מניות וני"ע אחרים (קרנות השקעה בחו"ל) שיעור תשואה שלילי הסתכם ל-0.85%.

פיקדונות הניבו שעור תשואה של 7.07%. שיעור תשואה זה נבע, בין השאר, מהריבית הנקובה.

פרק ה' – חשיפה לסיכוני שוק וצרכי ניהולם

ניהול פעילות קופת הגמל חשוף למגוון סיכונים המתחלקים לסיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים, (תחרות), סיכון אבטחת מידע, סיכוני השקעה וסיכונים אחרים (סיכון תפעולי ומשפטי).
ניהול סיכונים אלו כולל מציאת איזון בן המטרה להשגת תשואה מקסימאלית על הנכסים לבין הסיכון הכרוך בהשגת התשואה ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות והעברות של כספים על ידי העמיתים.

א. סיכוני מאקרו

1. מצב המשק

למצב המשק בכללותו יש השלכה על קופת הגמל הן בצד השקעותיה המבוססות על השקעות בחברות במשק הישראלי והן על תשואת האג"ח המושפעת בדר"כ גם ממצב המשק שמשליך על מצב החברות עצמן. המצב בכללותו משפיע גם על שינוי טעמי העמיתים בהעדפות אפיקי ההשקעה וחסכון לטווח ארוך.

2. שינויים פוליטיים וכלכליים

אי יציבות פוליטית ואי יציבות כלכלית עלולים 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 צבירת הכספים בקופה.

3. שינוי חקיקה

פעילות הקופות 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. שינויי חקיקה לדוגמא : המשך העדפת מסלול חסכון לפנסיה על פני קופות גמל והגבלת הפקדות לקופות גמל, הגבלת המשיכה של חלק העצמאי רק בגיל 60 אפשרות למעברים בין כל סוגי החסכון לטווח ארוך ושינויים במיסוי הרלוונטי.

4. טעמי הציבור

טעמי הציבור בנוגע להעדפות השקעות בחסכון לטווח ארוך 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.

5. תעסוקה

הקופות חשופות למצב תעסוקתי אצל המעביד ושינויים בהיקף התעסוקה אצל המעביד, לדוגמא תוכניות פרישה ו/או הבראה עלולים להשפיע על הגדלת משיכות כספים מהקופות.

ב. סיכונים ענפיים (תחרות בענף)

גורמי הסיכון הקיימים לחברה הינם בעיקר התחרות ההולכת וגוברת בין קופות הגמל כתוצאה מכניסת חברות הביטוח וגופים פרטיים לשוק קופות הגמל, מכירת קופות הגמל הבנקאיות לגופים אלו ולחברות ביטוח. שיווק הקופות נעשה בידי סוכנים אשר פונים אישית לעובדים ומציגים בפניהם אלטרנטיבות שונות לרבות כיסויי מטריה ביטוחית. תשואות השנים האחרונות בהן הייתה גאות בשוק, בהן חלק מהקופות השיגו תשואה עדיפה על הקופה בדרך כלל תוך לקיחת רמות סיכון גבוהות יותר.
סיכון נוסף שלא ניתן להעריכו עדין נובע מכוונת אגף שוק ההון לאפשר מעבר חופשי בין כל סוגי החסכון לטווח ארוך וכן לדרוש מקופות הגמל לקיים מסלול פנסיה החל משנת 2010.

ג. סיכון אבטחת מידע

סיכוני אבטחת מידע מתייחסים לנתונים כספיים בנוגע להשקעות הקופה וזכויות העמיתים וכן למידע בנוגע לפרטים אישיים של עמיתי הקופה. הקופות מכינות גיבויים תקופתיים וכן קיימים גיבויים בחברת המיכון בנוגע לזכויות עמיתים ובמערכת הבנק בנוגע להשקעות. כמו כן בקופות קיימים נוהלי פעילות לשעת חרום המתייחסים בין השאר לשמירה ושחזור מידע בעת אסון ולאחריו.

יש לציין כי בשנת 2006 הוציא אגף שוק ההון חוזר בנושא אבטחת מידע הכולל הוראות לגבי התארגנות החברה לעמידה בנדרש בחוזר זה במהלך שנת 2007. החברה לומדת את הוראות החוזר ומתארגנת לפעול על פיו.

ד. סיכוני השקעה וסיכונים אחרים

1. סיכוני השקעה

א. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון הכרוך בכך שמנפיקים של ני"ע שקופה מחזיקה בהם ומקבלי אשראי מהקופה לא יעמדו בתשלומי ריבית או קרן או שיפשטו רגל ועקב כך, יפגעו נכסי הקופה. סיכון זה קשור בטיב תיק האשראי שנכסי הקופה מושקעות בו.
לצורך ניהול סיכון זה, הקופות מחזיקות בדר"כ בנכסים המדורגים בדירוג גבוה.
במידה והקופה אינה משקיעה באג"ח מדורגות נבחנת היכולת של הגוף להחזיר את החוב וכן נבדקות הבטוחות שניתנו.

ב. סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקת נכסי קופות הגמל כתוצאה משינויים צפויים במחירי שוק, שעורי הריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין, שוק העבודה, מצב הפירמות ואינפלציה.
החברה מתמודדת עם מכלול הגורמים המרכיבים את סעיף סיכוני השוק באמצעות קביעת תמהיל השקעות המכיל מניות, אגרות חוב צמודות ולא צמודות, חשיפה למט"ח באמצעות אג"ח, קרנות גידור, קרנות נאמנות ותעודות סל.
התמהיל משתנה בהתאם להערכות סיכונים שמתקיימות בישיבות ועדות השקעה כאשר במסגרתם מתנהל דיון בין השאר על המצב המאקרו כלכלי, מדיניות הריבית בארץ ובחו"ל המשפיעה על אגרות החוב ועל המניות בכל הקשור להעדפת המשקיע בבחירת השקעתו בין אג"ח למניות, השפעת שער החליפין והאינפלציה על חשיפת הקופה להשקעות צמודות מט"ח ומדד, מצב שוק העבודה ומצב הפירמות נבחן גם הוא מאחר וקיימת השלכה על רווחיות החברות המשפיעה ישירות על המניות וכן על הקף גיוסי ההון של החברות המשפיע על תשואת האג"ח הקונצרני.

ג. סיכון ריבית

בשיעור הריבית יש סיכון הנובע מהשינויים החלים בריבית בנק ישראל וריבית בעולם ומדיניות הקצאת האשראי לפירמות הפרטיות, שינויים אלו משפיעים על שווי השוק של הנכסים.
חלק מהשקעות הקופות הינם באגרות חוב ופיקדונות החשופים לסיכוני ריבית שכן תנודות בשערי הריבית בשוק הכספים עלול להשפיע על שווים . כמו כן מחזיקות הקופות איגרות חוב אשר תנאי תשלום הריבית שבהם כפוף לשינויים בשערי ריבית. לשינויים בשער הריבית מעבר לתחום שנקבע בתנאי אגרות החוב יש השלכה על הריבית שתקבל הקופה וכן על הרכב ההשקעות, בנוסף, לחלק מהמנפיקים יש זכות "לקריאה מוקדמת "לאג"ח שהונפקו, קרי פדיון מוקדם יותר מהתאריך הנקוב בתנאי הנפקה. שיקולי "הקריאה המוקדמת" של המנפיק מושפעים בין השאר גם משינוי ריבית.

ד. סיכוני שינויים בשער החליפין ובאינפלציה

השקעות הקופות נעשות בשלושה מגזרים עיקריים :
המגזר הצמוד למדד, המגזר שאינו צמוד ומגזר מטבע החוץ.
מרבית הפעילות במגזר מטבע החוץ נקובה בדולרים וביורו וקופת הגמל חשופה לשינויים בשער החליפין ובאינפלציה.ועדת ההשקעות דנה בישיבותיה בהתאם להערכות שמתקבלות על הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם לנסיבות.

ה. סיכוני פיזור

הקופות בשל אחזקתה בני"ע סחירים חשופה לסיכוני פיזור השקעות בין שווקי הארץ לשווקי חו"ל. לצורך צמצום מקצת מסיכוני הפיזור החברה פיזרה את הסיכונים בתיק ההשקעות ע"י השקעה בשווקים הבינלאומיים

ו. סיכון נזילות

סיכון נזילות ניתן לפיצול לשני רבדים – סיכון נזילות ברמת קופת גמל, וסיכון נזילות ברמה מקרו כלכלית.
הסיכון ברובד הראשון נובע מאי ודאות הקופה באשר לסכומי משיכות והעברות הכספים על ידי העמיתים. סיכון זה גורם לאי ודאות לגבי היקף החזקת נכסים סחירים ונזילים על מנת שלא להגיע למצב בו לא יהיה ניתן לבצע תשלומים לעמיתים מושכים ומעבירים. סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים הזכאים למשיכה אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי הקופה ונזילותם. וכן מגורמים חיצוניים של הגברת תחרות ומעבר בין קופות גמל.

מועדי המשיכה והעברה של העמיתים מהקופה, הגדילו את הצורך בהתמודדות עם סיכון זה. הקופה נאלצת לשמור רמות נזילות גבוהות יותר כבטחון לביצוע התשלומים וההעברות. העלאת מרכיב הנזילות והקטנת אופק התכנון הפיננסי בשל סיכון זה מקטין את יכולת הקופה לתכנון ארוך טווח בחלק הנזיל המיועד למקרים אלו.

הסיכון ברובד השני נובע מהאפשרות של שינוי טעמי העמיתים בכלל קופות הגמל. מצב זה יכול לגרום למימוש סכומי כספים גדולים בפרק זמן קצר. דרישה כזו עלולה לסכן את יציבות שוק ההון והכספים בארץ. לצורך ניהול סיכון הנזילות קופות הגמל מחזיקות בנכסים נזילים, כגון מזומנים, שווי מזומנים ופיקדונות לתקופה של עד חודש ימים וכן בנכסים בעלי סחירות גבוהה שניתנים למימוש בקלות יחסית.
יש לציין שהחל משנת 2005 עקב כניסת גורם מצטט להערכת שווים של נכסים לא סחירים, למעשה נוצרה אפשרות למסחר גם בנכסים אלו על פי המחיר המצוטט.

התמודדות עם סיכון זה נעשה בין השאר באמצעות הערכות היחס הנדרש בין הכספים שהגיעו לבשלות והערכות ההנהלה לגבי היקף המשיכות והעברות הצפוי לבין סך הנכסים הסחירים והנזילים בקופה בתוספת ההפקדות הצפויות המהווים את החלק הזמין בכל רגע מנכסי הקופה. יחס זה הוא מעין יחס שוטף של קופת הגמל, יחס בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות (קרי המשיכות והעברות הצפויות) של הקופה.

מבחינת הרכב נכסי הקופות והערכות ההנהלת החברה, ההנהלה סבורה כי סך הכספים הסחירים והנזילים וצפי ההפקדות מהווים כרית בטחון מספקת לצמצום התממשות סיכון הנזילות כאמור לעיל.

2. סיכון תפעולי

הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) התשס"ה 2005 מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים והנחיות. אי לכך החברה הכינה שורה של נהלי עבודה, מעדכנת אותם באופן שוטף ומקיימת הדרכות ותדרוך שוטף לעובדיה בכל החידושים והדרישות החדשות, לרבות עבודה מול נותני שרות החיצוניים במטרה לוודא כי המידע המתקבל מהם עונה על הדרישות. החברה מקיימת פיקוח שוטף על עבודת ספקים חיצוניים ומנהלי השקעות.

בהתאם לתקנות קופות גמל, החברה ערכה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתיה וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה כלפי העמיתים בסכום כולל שלא יפחת מהסכומים המפורטים בתקנה 4 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת השקעות), התשנ"ו-1995, ובתנאים הקבועים בתקנה האמורה לרבות השתתפות עצמית.

3. סיכון משפטי

החברה חשופה לתביעות משפטיות מעמיתיה וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו על פי החוק והתקנות. החברה והקופות מקפידות לפעול ולדווח על פי החוק במועד לרשויות וכן לדווח על פי המתכונת הנדרשת ובמועד הנדרש. החברה מעמידה לרשות העמיתים ומדווחת להם על מצב חשבונותיהם ונמצאת איתם בקשר לעדכוני פרטים ומתן שרות אחר.
כנגד הקופות לא מתנהלים הליכים משפטיים כל שהם, והחברה אינה מנהלת הליכים משפטיים כלשהם כלפי צד ג'.

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

א. רואה החשבון של הקופות והחברה המנהלת לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

ב. החברה והקופות נערכו בדוחות הכספיים לשנת 2006, לגילוי על יעילות בקרות ונוהלים לפי סעיף SOX -302, כמו כן התקבלה טיוטת חוזר בעניין "אחריות הנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי, המקבילה לדרישות לפי סעיף SOX-404, החברה לומדת את הדרישות ונערכת בהתאם.

ג. החברה נערכת לביצוע סקר מעילות והונאות וכן דיון בהנהלה וקביעת נהלים פנימיים במהלך שנת 2007.

ד. החברה נערכת להרחבת הדיווח לעמיתים במתכונת דוח רבעוני החל מהרבעון השני של שנת 2007 הדיווח יעשה לעמיתים פעילים בלבד.

ה. החברה נערכת לביצוע סקר סיכונים, הכנת תוכנית עבודה ונוהלי עבודה פנימיים ומול ספקי שרות בכל הקשור לאבטחת מידע וכן מינוי אחראי לנושא מקרב חברי ההנהלה ומקרב נושאי המשרה בקופה.

ו. החברה נערכו להרחבת מסגרת הדיווח בדוחות החודשיים לאוצר שיכללו פרוט נרחב יותר של השקעות בקופה וכן פרוט תשואות יומיות ושבועיות.

ז. בחודש ינואר 2007 פורסמה טיוטת חוזר "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בגופים מוסדיים", בהתאם לכך הוסף באור בדוחות הכספיים והחברה החלה לבחון את השלכות אימוץ תקני הדווח החדשים ומחכה להוראות ספציפיות שיוצאו מאגף שוק ההון לגבי מתכונת דיווח המתאימה לפעילותם של גופים מוסדים.

הפניקס גמל בע"מ

פרק ז' – פרטים על הנהלת החברה המנהלת

פרטים על חברי הדירקטוריון, חברי ועדת השקעות וחברי ועדת הביקורת

1.

א. **שם ושם משפחה**: אריאלי אריה, עו"ד **מס' ת.ז.** 50624121

ב. **שנת לידה:** 3.10.1951

ג. **מען**: דרך השלום 53 גבעתיים

ד. **הנתינות**: ישראלית

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

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:** 4

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

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

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

יב. **השכלתו/ה והתעסקותו/ה בחמש השנים האחרונות**: עו"ד

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

הפניקס גמל בע"מ

2.

א. **שם ושם משפחה**: רם דב **מס' ת.ז.** 51566867

ב. שנת לידה: 12.5.1953

ג. מען: דרך השלום 53 גבעתיים

ד. **הנתינות**: ישראלית

ה. **חברותו/ה בועדות הדירקטוריון**: יו"ר דירקטוריון

ו. **נציג/ה חיצוני/ת** - לא

ז. **התאריך שבו החלה כהונתו/ה כדירקטור:** כדירקטור – 11.12.03
כיו"ר – 16.8.2005

ח. מספר ישיבות בהן השתתף/ה במשך השנה: 10

ט. **התעסקות עיקרית נוספת**: סמנכ"ל בכיר, מנהל תחום חסכון ארוך טווח בהפניקס חברה לביטוח בע"מ, חבר דירקטוריון בחברות בנות מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ.

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

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

יב. **השכלתו/ה והתעסקותו/ה בחמש השנים האחרונות:** B.Sc הנדסת תעשיה וניהול, MBA מימון וחשבונאות. סמנכ"ל, ראש מטה פיתוח עסקי ביטח חיים בפניקס הישראלי חברה לביטוח בע"מ (כיום הפניקס אחזקות בע"מ). סמנכ"ל, מנהל מחלקת ביטוח חיים בהפניקס הישראלי חברה לביטוח בע"מ. (כיום הפניקס אחזקות בע"מ).

יג. **ופירוט התאגידים שבהם הוא/היא משמש/ת דירקטור**:. חבר דירקטוריון בחברות בנות מקבוצת הפינקס אחזקות בע"מ: הפניקס ניהול קרונת פנסיה וגמולים בע"מ, אגם ליצרים אחזקות (2001) בע"מ, אגם ליצרים (ישראל) סוכנות לביטוח (2003) בע"מ.

<u>הפניקס גמל בע"מ</u>

3.

א. **שם ושם משפחה** - דוד דוד **מס' ת.ז.** 54071444

ב. **שנת לידה**: 7.4.1956

ג. **מען** דרך השלום 53 גבעתיים

ד. **הנתינות:** ישראלית

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

ו. **נציג/ה חיצוני/ת** - לא

ז. התאריך שבו החלה כהונתו/ה כדירקטור: 1.7.04

ח. מספר ישיבות בהן השתתף/ה במשך השנה: 9

ט. **התעסקות עיקרית נוספת**: סמנכ"ל בכיר, חשב ומנהל הכספים בהפניקס אחזקות בע"מ, דירקטור בחברות בנות מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ.

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

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

יב. **השכלתו/ה והתעסקותו/ה בחמש השנים האחרונות:** רואה חשבון, תואר ראשון (B.A) בחשבונאות וכלכלה. סמנכ"ל כספים וחשב בהדר חברה לביטוח בע"מ. (כיום הפניקס חברה לביטוח בע"מ).
ופירוט התאגידים שבהם הוא/היא משמש/ת דירקטור: דירקטור בחברות בנות מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ: הדר ירוק נכסים והשקעות בע"מ, הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ. עוז חי סוכנות לביטוח חיים (2000) בע"מ, סלעית חברה לביטוח בע"מ, הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ, עטרה טכנולוגי ונצ'ורס בע"מ.

<u>הפניקס גמל בע"מ</u>

4.

א. **שם ושם משפחה**: זיגלמן אבי **מס' ת.ז.** 054082581

ב. **שנת לידה**: 18.5.56

ג. **מען** ויסבורג 26 ת"א

ד. **הנתינות**: ישראלית

ה. **חברותו/ה בועדות הדירקטוריון**: דירקטור חיצוני

ו. **נציג/ה חיצוני/ת** - כן

ז. **התאריך שבו החלה כהונתו/ה כדירקטור:** 14.12.2004.

ח. **מספר ישיבות בהן השתתף/ה במשך השנה**: 10

ט. **התעסקות עיקרית נוספת**: חברה בדירקטוריונים בחברות שונות, עוסק בייעוץ פיננסי, קידום וליווי עסקאות והשקעות.

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:** בעל תואר ראשון בחשבונאות ובכלכלה בעל תואר שני (M.A.) בכלכלת עסקים עם התמחות במימון. רואה חשבון.
ופירוט התאגידים שבהם הוא/היא משמש/ת דירקטור: דירקטור בחברות שונות.

<u>הפניקס גמל בע"מ</u>

.5

א. **שם ושם משפחה** - יעקובסון מאיר **מס' ת.ז.** 51181345

ב. **שנת לידה**: 1.2.1952

ג. **מען**: נח מוזס 1 רמת גן

ד. **הנתינות**: ישראלית

ה. **חברותו/ה בועדות הדירקטוריון**: דירקטור חיצוני

ו. **נציג/ה חיצוני/ת** - כן

ז. **התאריך שבו החלה כהונתו/ה כדירקטור**: 1.5.04

ח. **מספר ישיבות בהן השתתף/ה במשך השנה**: 9

ט. **התעסקות עיקרית נוספת**: חברה בדירקטוריונים 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**: BA כלכלה וחשבונאות. שותף בנקאות השקעות בפועלים שוקי הון. כסמנכ"ל קבוצת שרם פודים קלנר.

ופירוט התאגידים שבהם הוא/היא משמש/ת דירקטור: דירקטור בחברות שונות.

<u>הפניקס גמל בע"מ</u>

6.

א. **שם ושם משפחה**: יצחק הורביץ **מס' ת.ז.** 051446144

ב. **שנת לידה**: 18.5.1956

ג. **מען** דרך השלום 53 גבעתיים

ד. **הנתינות**: ישראלית

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

ו. **נציג/ה חיצוני/ת** - לא

ז. **התאריך שבו החלה כהונתו/ה כדירקטור**: 1.1.2006

ח. **מספר ישיבות בהן השתתף/ה במשך השנה**: 8

ט. **התעסקות עיקרית נוספת:** משנה למנכ"ל, מנהל חטיבת לקוחות בהפניקס בע"מ, דירקטור בחברות אחזקות בנות מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ.

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

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

יב. **השכלתו/ה והתעסקותו/ה בחמש השנים האחרונות**: תואר ראשון בכלכלה. מנכ"ל חברה למימון חוץ בנקאי. מנכ"ל חברת הביטוח אישי ישיר.

ופירוט התאגידים שבהם הוא/היא משמש/ת דירקטור: דירקטור בהפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ.

<u>הפניקס גמל בע"מ</u>

7.

א. **שם ושם משפחה**: איתן לוי **מס' ת.ז.** 57402299

ב. **שנת לידה**: 29.12.1961

ג. **מען** דרך השלום 53 גבעתיים

ד. **הנתינות**: ישראלית

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

ו. **נציג/ה חיצוני/ת** - לא

ז. **התאריך שבו החלה כהונתו/ה כדירקטור**: 16.8.05

ח. **מספר ישיבות בהן השתתף/ה במשך השנה**: 10

ט. **התעסקות עיקרית נוספת** - משנה למנכ"ל הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ. דירקטור בחברות מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ, דירקטור בחברות שונות.

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

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

יב. **השכלתו/ה והתעסקותו/ה בחמש השנים האחרונות:** תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, רואה חשבון. מנהל כספים ומנהל השקעות הדר חברה לביטוח בע"מ. סמנכ"ל השקעות הפניקס חברה לביטוח בע"מ.

ופירוט התאגידים שבהם הוא/היא משמש/ת דירקטור: דירקטור באקסלנס נשואה שירותי בורסה בע"מ, אקסלנס השקעות בע"מ.

<u>הפניקס גמל בע"מ</u>

8.

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

ב. **שנת לידה**: 22.12.1957

ג. **מען** דרך השלום 53 גבעתיים

ד. **הנתינות**: ישראלית

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

ו. **נציג/ה חיצוני/ת** - לא

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

ח. **מספר ישיבות בהן השתתף/ה במשך השנה**: 6

ט. **התעסקות עיקרית נוספת** - מנהלת אשכול הסדרים בהפניקס אחזקות בע"מ, דירקטורית בחברות בנות מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ.

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

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

יב. **השכלתו/ה והתעסקותו/ה בחמש השנים האחרונות**: תיכונית
ופירוט התאגידים שבהם הוא/היא משמש/ת דירקטור: דירקטורית בהפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ.

הפניקס גמל בע"מ

פירוט חברי ועדת השקעות:

1.

א. **שם ושם משפחה**: מאיר יעקבסון **מס' ת.ז.** 51181345

ב. **שנת לידה**: 1.2.1952

ג. **מען** נח מוזס 1 רמת גן

ד. **הנתינות**: ישראלית

ה. **תפקיד בועדת השקעות**: יו"ר הועדה, דירקטור חיצוני

ו. **נציג/ה חיצוני/ת** - כן

ז. **התאריך שבו החלה כהונתו/ה בועדה**: 1.5.04

ח. **מספר ישיבות בהן השתתף/ה במשך השנה**: 24

ט. **התעסקות עיקרית נוספת** - דירקטור בדירקטוריונים 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**: BA כלכלה וחשבונאות. שותף בנקאות השקעות בפועלים שוקי הון, כסמנכ"ל קבוצת שרם פודים קלנר.
ופירוט התאגידים שבהם הוא/היא משמש/ת דירקטור: דירקטור בחברות שונות .

<u>הפניקס גמל בע"מ</u>

2.

א. **שם ושם משפחה** - דוד דוד **מס' ת.ז.** 54071444

ב. **שנת לידה** : 7.4.1956

ג. **מען** דרך השלום 53 גבעתיים

ד. **הנתינות:** ישראלית

ה. **תפקיד בועדת השקעות** : חבר בועדה

ו. **נציג/ה חיצוני/ת** – לא

ז. **התאריך שבו החלה כהונתו/ה בועדה:** מ- 16.8.05 עד 1.3.06

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

ט. **התעסקות עיקרית נוספת** : סמנכ"ל בכיר, חשב ומנהל הכספים בהפניקס אחזקות בע"מ, דירקטור בחברות בנות מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ.

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

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

יב. **השכלתו/ה והתעסקותו/ה בחמש השנים האחרונות:** רואה חשבון, תואר ראשון (B.A) בחשבונאות וכלכלה. סמנכ"ל כספים וחשב בהדר חברה לביטוח בע"מ (כיום הפניקס אחזקות בע"מ)
ופירוט התאגידים שבהם הוא/היא משמש/ת דירקטור :
דירקטור בחברות בנות מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ, הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ, עוד ח. לסוכנות לביטוח חיים (2000) בע"מ, סלעית חברה לביטוח בע"מ, הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ, עטרה טכנולוגי ונצ'ורס בע"מ.

<u>הפניקס גמל בע"מ</u>

3.

א. **שם ושם משפחה**: יצחק הורביץ **מס' ת.ז.** 051446144

ב. **שנת לידה**: 4.2.1953

ג. **מען** דרך השלום 53 גבעתיים

ד. **הנתינות**: ישראלית

ה. **תפקיד בועדת השקעות**: חבר בועדה

ו. **נציג/ה חיצוני/ת** - לא

ז. **התאריך שבו החלה כהונתו/ה בועדה**: 1.3.2006

ח. **מספר ישיבות בהן השתתף/ה במשך השנה**: 11

ט. **התעסקות עיקרית נוספת:** משנה למנכ"ל, מנהל חטיבת לקוחות בהפניקס אחזקות בע"מ, דירקטור בחברות בנות מקבוצת הפניקס אחזקות בעמ.

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

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

השכלתו/ה והתעסקותו/ה בחמש השנים האחרונות: תואר ראשון בכלכלה. מנכ"ל חברה למימון חוץ בנקאי. מנכ"ל חברת הביטוח אישי ישיר.

ופירוט התאגידים שבהם הוא/היא משמש/ת דירקטור: דירקטור בהפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ.

<u>הפניקס גמל בע"מ</u>

4.

א. **שם ושם משפחה**: אבי זיגלמן **מס' ת.ז.** 054082581

ב. **שנת לידה**: 4.2.1953

ג. **מען** ויסבורג 26 ת"א

ד. **הנתינות**: ישראלית

ה. **תפקיד בועדת השקעות**: חבר בועדה, דירקטור חיצוני

ו. **נציג/ה חיצוני/ת** - כן

ז. **התאריך שבו החלה כהונתו/ה בועדה**: 14.12.04

ח. **מספר ישיבות בהן השתתף/ה במשך השנה**: 25

ט. **התעסקות עיקרית נוספת:** חבר בדירקטוריונים בחברות שונות. עוסק בייעוץ פיננסי, קידום וליווי עסקאות והשקעות.

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

יג. השכלתו/ה והתעסקותו/ה בחמש השנים האחרונות: בעל תואר ראשון בחשבונאות ובכלכלה, בלע תואר שני M.A בכלכלת עסקים עם התמחות במימון. רואה חשבון.

ופירוט התאגידים שבהם הוא/היא משמש/ת דירקטור: דירקטור בחברות שונות.

ועדת השקעות התכנסה – 26 פעמים.

ועדת ביקורת התכנסה – 3 פעמים.

דירקטוריון התכנס – 10 פעמים.

ועדת מאזן – 5 פעמים.

החברה משלמת שכר לדירקטורים החיצוניים בלבד ולנציגים חיצוניים.
עבור ישיבת דירקטוריון וכל אחת מוועדותיו משולם לחברי הדירקטוריון החיצוניים סכום של כ-1,500 ש"ח.
כמו כן משולם שכר לחברי הדירקטוריון החיצוניים בלבד בגין השתתפותם בועדת השקעות ודירקטוריון של כ-25 אלף ש"ח.

הפניקס גמל בע"מ

פרטים על נושאי משרה בכיר בקופה:

1.

א. **שם ושם משפחה** מעוז ישראל **מס' ת.ז.** 059082552

ב. שנת לידה 1964

ג. **מען** דרך השלום 53 גבעתיים

ד. **תפקיד**: מנהל כללי

ה. **האם הוא/היא בן/בת משפחה של נושא משרה בכיר אחר או בעל עניין** - לא

השכלתו/ה והתעסקותו/ה בחמש השנים האחרונות: בוגר המכללה לביטוח קורס מנהלי רכישה. בוגר המכללה לחינוך גופני במכון וינגייט, בעל תואר ראשון בחינוך ובשיקום נכים. סמנכ"ל נפ"א - ניהול פיננסי אישי בע"מ, מנהל יוניט-הפניקס ביטוח חיים, מנהל שיווק ומכירות הפניקס גמל.

ו. **התאריך שבו החל את כהונתו**: 16.8.05

<u>הפניקס גמל בע"מ</u>

.2

א. **שם ושם משפחה** נאוה סירטו **מס' ת.ז.** 028956886

ב. **שנת לידה** 1971

ג. **מען** דרך השלום 53 גבעתיים

ד. **תפקיד** : מנהלת כספים.

ה. **האם הוא/היא בן/בת משפחה של נושא משרה בכיר אחר או בעל** עניין - לא

ו. **השכלתו/ה והתעסקותו/ה בחמש השנים האחרונות** :
אקדמאית בתחום חשבונאות ומיסים, חשבת ב"פניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ".

ז. **התאריך שבו החלה את כהונתה 1.3.2005**

הפניקס גמל בע"מ

.3

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

ב. שנת לידה 1965

ג. מען סירני 12 כפר סבא

ד. תפקיד : מבקר פנימי

ה. האם הוא/היא בן/בת משפחה של נושא משרה בכיר אחר או בעל עניין - לא

ו. השכלתו/ה 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 את כהונתה 05/2005.

הפניקס גמל בע"מ

החברה משתתפת בהוצאות שכר בשיעור 25% מהוצאות השכר של הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ, להלן הפניקס ניהול, בהתאם להסכם . להלן פירוט התשלומים בהן עמדה החברה כדלהלן :

	שם ומשפחה	תפקיד בחברה המנהלת	עלות מעביד אלפי ש"ח	התאגיד המשלם
.1	מעוז ישראל	מנכ"ל מה- 16 לאוגוסט 2005	741	הפניקס גמל בע"מ
.2	מירב כץ	מנהלת מכירות ושיווק	388	הפניקס גמל בע"מ
.3	טובה זינגר	מנהלת תפעול	187	הפניקס גמל בע"מ
.4	פז אקשטין	מנהל השקעות	172	הפניקס גמל בע"מ
.5	לוי שימרית	רכזת תפעול	115	הפניקס גמל בע"מ

רואה חשבון

שם משרד - פאהן קנה ושות'
רו"ח מטפל - נתן אליס, רו"ח

הפניקס גמל בע"מ

פרק ח'- תיאור אופן ניהול הקופה

תאור אופן ניהול עבודת הדירקטוריון וועדותיו

הדירקטוריון מתכנס אחת לרבעון ודן בהתפתחויות השונות בקופות הגמל ובחברת הניהול אשר חלו ברבעון שחלף. לפחות פעמיים בחודש מתכנסת ועדת ההשקעות של הקופה 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.
הדירקטוריון קובע מדיניות השקעות ומנחה את ועדת ההשקעות לגבי ההשקעות.
בנוסף דן הדירקטוריון בדוחות הכספיים של חברת הניהול ושל קופות הגמל, 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.
ההחלטות על ההשקעות בקופה נעשות ע"י ועדת ההשקעות.
הועדה מתכנסת לפחות פעמיים בחודש ודנה 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 החברה המנהלת ישיבות מעבר לתדירות המוצגות לעיל וכן שיחות טלפוניות בין מועדי התכנסות הועדה, לצורך ליבון נושא השקעה שוטפים המתעוררים מעת לעת.
בישיבות אלו מתקבלות החלטות אשר מוצגות בפרוטוקול המפרט את דרכי ההחלטה והסיבות שהביאו לכך.
החברה המנהלת משקיעה את כספי כל קופות הגמל שבניהולה כאשר מבוצעת הפרדה מלאה בין הקופות באמצעות: חשבונות נפרדים להשקעה בכל קופה, חשבונות בנק נפרדים, הוראות ההשקעה ניתנות לכל קופה בנפרד. בצורה זו, כל קופה מתנהלת באופן עצמאי לחלוטין וללא כל קשר כלשהו להחלטות השקעה בקופות אחרות.

דירקטוריון החברה ממנה את ועדת הביקורת (מונה 3 חברים) 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 לדריקטוריון.

הועדה מתכנסת מעת לעת בהתאם לצורך ולנושאים הרלוונטיים.

הפניקס גמל בע"מ

מתכונת מפורטת לקבלת החלטות על השקעות החברה המנהלת עבור הקופות שבניהולה

בכל ישיבה של ועדת השקעות הועדה מקבלת דיווח מלא על נכסי הקופות וסקירה כלכלית מקצועית של יועץ חיצוני. ועדת ההשקעות דנה, שוקלת ומחליטה אם יש צורך לבצע שינוי במדיניות הרכב ההשקעות בעקבות המידעים הכלכליים שהובאו בפניה.
ועדת ההשקעות קובעת את מדיניות ההשקעות של כל הקופות.
בדירקטוריון אושר נוהל סמכויות מסחר בניירות ערך. הנוהל מסדיר את מערכת היחסים ודרכי העבודה בין ועדת השקעות ומבצעי ההשקעות – עובדי אגף ההשקעות של הפניקס. בנוהל נקבעו מגבלות מסחר בניירות ערך סחירים ברמת עובד מחלקת ההשקעות ומנהל מחלקת השקעות.
על רכישת הנפקות לא סחירות נקבעו מגבלות לפי דירוג ולפי רמת החשיפה לקונצרן או קבוצת לווים.

הקצאה של השקעות בין הקופות

ההקצאה בין הקופות הינה באופן יחסי, בכפוף למדיניות שנקבעה ע"י ועדת השקעות, לגבי כל קופה. הקצאה בין חברת האם הפניקס 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.

2. **שכר דירקטורים –**

לא יעלה על האמור בתקנות הרשות לניירות ערך לעניין דירקטורים חיצוניים. שכר מעבר לאמור לעיל יבחן באופן פרטני בהתאם לנוהג המקובל והיקף הפעילות הכלכלית של החברה.

3. **ביטוח נושאי משרה –**

יש לתמוך בכל הצעה לרכישת ביטוח בלבד שעלותה סבירה.

4. **פטור –**

יש לתמוך בכל החלטה הקובעת שלא ינתן פטור לנושאי משרה במקרה של הפרת חובת זהירות.

החברה רואה באסיפות הכלליות כלי חשוב שבאמצעותו ניתן לשנות מוסכמות ודיווחים בשוק ההון הישראלי ולקבוע יחסי גומלין הוגנים יותר בין החברות

פרק י' – גילוי ל"בקרות ונהלים"

1. הערכת בקרות ונהלים

הנהלת הקופה, העריכה לתום שנת הדוח את היעילות של בקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה. על בסיס הערכה זו, הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה הנן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהקופה נדרשת לגלות בדו"ח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

2. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך השנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2006 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקופה על הדיווח הכספי.