<u>הפניקס גמל בע"מ</u>

תוכנית "הפניקס המרכזית"

דין וחשבון כספי

לשנת 2006

הפניקס גמל בע"מ

תוכנית "הפניקס המרכזית"

תוכן עניינים

	עמוד
דין וחשבון רואי החשבון המבקרים	3
מאזנים	4
דוחות הכנסות והוצאות	5
דוחות על השינויים בזכויות העמיתים	6
באורים לדוחות הכספיים	7

דין וחשבון רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

<u>הפניקס גמל בע"מ</u>

תוכנית "הפניקס המרכזית"

ביקרנו את המאזנים המצורפים של תוכנית "הפניקס המרכזית" בניהול הפניקס גמל בע"מ (להלן – הקופה) לימים 31 בדצמבר 2006 ו- 2005 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על התנועה בזכויות העמיתים לשנה ולתקופה שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם להנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ולתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית.
ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים משקפים באופן נאות בהתאם להנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון וכללי חשבונאות המקובלים לגבי קופות גמל מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2006 ו- 2005 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לשנה ולתקופה שהסתיימו באותם תאריכים.

כמוסבר בבאור 2, הדוחות הכספיים מוצגים בסכומים מדווחים, בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות והנחיות האוצר אגף שוק ההון ביטוח וחסכון.

צבי ורדי ושות'

רואי חשבון

תאריך: _____

הפניקס גמל בע"מ

תוכנית "הפניקס המרכזית"

מאזנים

בערכים מדווחים

	באור	31 בדצמבר 2006 אלפי ש"ח	2005 אלפי ש"ח
נכסים			
השקעות			
מזומנים ושווי מזומנים			
מזומנים בבנקים		910	297
פקדונות קצרי מועד בבנקים		1,681	11,607
		2,591	11,904
ניירות ערך סחירים			
אגרות חוב ממשלתיות	5	5,842	3,583
אגרות חוב קונצרניות	5	1,832	2,198
מניות וניירות ערך אחרים	6	4,022	2,891
		11,696	8,672
ניירות ערך שאינם סחירים			
קרנות השקעה		246	230
דיבידנד לקבל		3	-
סך כל ההשקעות		14,536	20,806
תוכנית הפניקס תגמולים ופיצויים – צד קשור		435	-
סך כל הנכסים		14,971	20,806
זכויות העמיתים והתחייבויות			
זכויות העמיתים		14,945	21,702
סכומים שנזקפו ביתר לזכויות העמיתים	7	-	(919)
סה"כ זכויות העמיתים		14,945	20,783
זכאים ויתרות זכות	8	26	23
סך כל זכויות עמיתים והתחייבויות		14,971	20,806

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תאריך אישור _____

הדוחות הכספיים:	דב רם יו"ר הדירקטוריון	מעוז ישראל מנהל הקופה	נאוה סירטו מנהלת כספים

הפניקס גמל בע"מ

תוכנית "הפניקס המרכזית"

דוחות הכנסות והוצאות

בערכים מדווחים

	באור	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 אלפי ש"ח	2005 אלפי ש"ח
הכנסות			
ממזומנים ושווי מזומנים		76	34
מניירות ערך סחירים			
מאגרות חוב ממשלתיות		354	214
מאגרות חוב קונצרניות		57	111
ממניות וניירות ערך אחרים		403	523
		814	848
מניירות ערך שאינם סחירים			
קרנות השקעה		16	1
סך כל ההכנסות		906	883
הוצאות			
דמי ניהול	9	248	178
עמלות	10	27	38
סך כל ההוצאות		275	216
הכנסות נטו לשנת הדוח		631	667

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הפניקס גמל בע"מ

תוכנית "הפניקס המרכזית"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

בערכים מדווחים

	באור	2006 אלפי ש"ח	2005 אלפי ש"ח
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה		20,783	2,869
הפרשות:			
לפיצויים בחשבונות מעבידים		3,125	12,513
תשלומים לעמיתים:			
לפיצויים בחשבונות מעבידים		(11,665)	(413)
העברת זכויות			
העברת זכויות לקופה		6,932	6,432
העברת זכויות מהקופה		(4,861)	(1,285)
העברת זכויות נטו		2,071	5,147
צבירה נטו		(6,469)	17,247
הכנסות נטו		631	667
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	7	14,945	20,783

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הפניקס גמל בע"מ

תוכנית "הפניקס המרכזית"

==========

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006

באור 1 - כללי

א. **הגדרות:**

בדוחות כספיים אלה:

הקופה - תוכנית "הפניקס המרכזית".

החברה המנהלת - הפניקס גמל בע"מ.

הבנק - בנק מזרחי המאוחד בע"מ.

בעלי ענין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (הצגת דוחות כספים שנתיים), התשנ"ג - 1993).

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005.

תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

ב. הקופה אינה ישות משפטית משל עצמה, אלא תוכנית נאמנות בניהול חברת הניהול שלה, הפניקס גמל בע"מ. יחד עם זאת, מאחר ונכסי התוכנית אינם בבעלות החברה המנהלת ובהתאם להנחיות האוצר, נמצא לנכון לערוך לה דוחות כספיים משל עצמה.

ג. דירקטוריון החברה אישר שינויים בתקנון הקופה הנובעים משינוי חקיקה . בקשה לאישור השינויים הוגשה לממונה על שוק ההון והיא נמצאת בתהליך אישור .

ד. הקופה מקבלת שרותי ניהול מבנק המזרחי המאוחד בע"מ בתוקף הסכם שחתמה החברה המנהלת עם הבנק לתקופה של שנה שהסתיימה במאי 2005 ואשר יחודש מאליו לתקופות נוספות של שנה כל אחת, בהעדר הודעה אחד הצדדים על הרצון להפסיק את ההתקשרות.

הפניקס גמל בע"מ

תוכנית "הפניקס המרכזית"

==========

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם להוראות אגף שוק ההון ובהתאם לתקנות מס הכנסה וכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל.

ב. **דיווח כספי בערכים מדווחים**

בשנת 2001 פירסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 12, בדבר הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים. בהתאם לתקן זה (כפי שתוקן על ידי תקן חשבונאות מספר 17) נדרש להפסיק את ההתאמה של דוחות כספיים לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2004.

הקופה החל בפעילותה לאחר מועד המעבר (31 בדצמבר 2003) ובהתאם לכך הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים ומוצגים בערכים נומינליים.

ג. **מזומנים ושווי מזומנים**

אלה מתייחסים ליתרות בחשבון עובר ושב ולפקדונות לתקופה מקורית שאינה עולה על 30 יום.

ד. **השקעות**

מוצגים כדלהלן:

(1) **ניירות ערך סחירים** - לפי שער הבורסה ליום המאזן (השקעות בתעודות השתתפות בקרנות נאמנות על בסיס ערכי פדיון). יתרות זכות הנובעות מכתיבת אופציות מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.

(2) **קרנות השקעה**– לפי הערכת מנהל הקרן.

(3) **דיבידנד לקבל** – דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך המאזן.

ה. **הכנסות והוצאות**

1. הכנסות והוצאות במטבע חוץ מתורגמות לצורך הצגתן בדוח "הכנסות והוצאות" לפי שער החליפין התקף ביום זקיפתן.

2. הכנסות והוצאות נכללות בדוח "הכנסות והוצאות" עם התהוותן, דהיינו על בסיס צבירה, למעט החזרי דמי ניהול לעמיתים הנכללים עם קבלתם בפועל.

ו. **זכויות עמיתים**

הפקדות והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם תשלומם לפי הענין. בהתאם לכך הדוחות הכספיים אינם כוללים סכומים שהצטברו וטרם נתקבלו או שולמו.

הפניקס גמל בע"מ

תוכנית "הפניקס המרכזית"

==========

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006

הפניקס גמל בע"מ

תוכנית "הפניקס המרכזית"

==========

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. **הוראות שיערוך**

נכסי הקופה והתחייבויותיה מוערכים ליום המאזן לפי כללי הערכה שנקבעו בתקנות מס הכנסה והוראות אגף שוק ההון.

ח. **שימוש באומדנים**

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים ובהערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של הנכסים וההתחייבויות וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

י. **גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם**

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן – "התקן"). התקן קובע כי ישויות הכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח- 1968 ומחוייבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008. התקן קובע כי ישויות אשר אינן כפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 ואינן מחוייבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, רשאיות גם כן לערוך את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS החל מהדוחות הכספיים שיפורסמו לאחר 31 ביולי 2006.
האימוץ לראשונה של תקני IFRS יעשה תוך יישום הוראות תקן IFRS 1, "אימוץ לראשונה של תקני IFRS", לצורך המעבר.

על פי התקן, על היישות המדווחת לכלול בבאור לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2007 את נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר 2007 ואת נתוני דוח רווח והפסד לשנה המסתיימת באותו תאריך, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS.

הממונה פרסם טיוטת חוזר לפיה בכוונתו להחיל את התקנים הנ"ל על הגופים המוסדיים.

השלכות המעבר לתקני IFRS, אם וכאשר יבוצע, תלויות בדבר אופן היישום ועיתויו.

הפניקס גמל בע"מ

תוכנית "הפניקס המרכזית"

==========

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006

באור 3 – תשואות הקופה ושיעורי עליית המדד והדולר

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004 *
	%	%	%
א. **תשואות הקופה:** **			
התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו	10.72	10.54	16.79
התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו ***	8.75	8.52	15.87

** שיעורי התשואה מחושבים לפי נוסחה שנקבעה על ידי האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון.

*** התשואה נטו מתקבלות לאחר ניכוי דמי ניהול.

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2006	2005	2004 *
	%	%	%
ב. **שיעור עליית מדדים נבחרים:**			
שיעור עליית (ירידת) מדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)	(0.29)	2.69	0.30
שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר של ארה"ב	(8.21)	6.85	4.20

* מתייחס לתקופה של 7 חודשים.

הפניקס גמל בע"מ

תוכנית "הפניקס המרכזית"

==========

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה

	ללא תנאי הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	בהצמדה למטבע חוץ	נכסים בחו"ל	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
31 בדצמבר 2006					
מזומנים ושווי מזומנים	2,562	-	29	-	2,591
ניירות ערך סחירים					
אגרות חוב ממשלתיות	1,900	3,942	-	-	5,842
אגרות חוב קונצרניות	-	1,472	-	360	1,832
מניות וניירות ערך אחרים	2,778	-	4	1,240	4,022
	4,678	5,414	4	1,600	11,696
ניירות ערך בלתי סחירים					
קרנות השקעה	246	-	-	-	246
דיבידנד לקבל	3	-	-	-	3
תוכנית הפניקס תגמולים ופיצויים	435	-	-	-	435
סך כל הנכסים	7,924	5,414	33	1,600	14,971
התחייבות בגין יצירת אופציות	(1)	-	(7)	-	(8)

הפניקס גמל בע"מ

תוכנית "הפניקס המרכזית"

==========

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

	ללא תנאי הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	בהצמדה למטבע חוץ	נכסים בחו"ל	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
31 בדצמבר 2005					
מזומנים ושווי מזומנים	11,900	-	4	-	11,904
ניירות ערך סחירים					
אגרות חוב ממשלתיות	2,394	1,189	-	-	3,583
אגרות חוב קונצרניות	-	1,504	-	694	2,198
מניות וניירות ערך אחרים	1,895	-	-	996	2,891
	4,289	2,693	-	1,690	8,672
ניירות ערך בלתי סחירים					
קרנות השקעה	230	-	-	-	230
סך כל הנכסים	16,419	2,693	4	1,690	20,806
התחייבות בגין יצירת אופציות	(4)	-	-	-	(4)

הפניקס גמל בע"מ

תוכנית "הפניקס המרכזית"

==========

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006

באור 5 – אגרות חוב סחירות

		31 בדצמבר	
		2006	2005
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
א.	**ההרכב:**		
	אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:	5,842	3,583
	אגרות חוב קונצרניות בארץ:		
	בלתי ניתנות להמרה	1,472	1,484
	ניתנות להמרה	-	20
	סה"כ אגרות חוב קונצרניות בארץ	1,472	1,504
	אגרות חוב קונצרניות בחו"ל:		
	בלתי ניתנות להמרה	360	694
	סה"כ אגרות חוב קונצרניות סחירות	1,832	2,198
	סה"כ אגרות חוב סחירות	7,674	5,781

הפניקס גמל בע"מ

תוכנית "הפניקס המרכזית"

==========

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006

באור 5 – **אגרות חוב סחירות** (המשך)

		31 בדצמבר 2006		31 בדצמבר 2005	
		אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב להמרה	סך הכל	סך הכל
ב.	**משך חיים ממוצעים (מח"מ):**	**שנים**	**שנים**	**שנים**	**שנים**
	איגרות חוב סחירות:				
	בלתי צמודות	4.95	-	4.95	4.30
	צמודות למדד	5.79	4.68	5.49	7.20
	צמודות למט"ח	-	20.67	20.67	12.70
	מח"מ ממוצע	5.52	7.83	6.07	6.70
ג.	**תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:**	**אחוזים**	**אחוזים**	**אחוזים**	**אחוזים**
	איגרות חוב סחירות:				
	בלתי צמודות	5.27	-	5.27	5.9
	צמודות למדד	3.62	4.69	3.91	4.0
	צמודות למט"ח	-	4.51	4.51	4.2
	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון	4.15	4.66	4.27	4.8

הפניקס גמל בע"מ

תוכנית "הפניקס המרכזית"

==========

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006

באור 6 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים

	31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
א. **ההרכב:**		
מניות סחירות:		
מניות בארץ	2,143	1,270
מניות בחו"ל	320	363
סך הכל מניות סחירות	2,463	1,633
ניירות ערך אחרים סחירים:		
מניות וניירות ערך אחרים סחירים בארץ:		
קרנות להשקעות משותפות בנאמנות	-	330
תעודות סל	633	292
אופציות	6	3
	639	625
ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:		
קרנות להשקעות משותפות בנאמנות	920	633
סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים	1,559	1,258
סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים	4,022	2,891

	31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ב. **פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:**		
חשיפה למט"ח באמצעות אופציות שקל/מט"ח במונחי דלתא	-	-
חשיפה באמצעות אופציות בישראל, שאינן מטבע במונחי דלתא	-	-
סך הביטחונות שניתנו בשל אופציות	78	42

הפניקס גמל בע"מ

תוכנית "הפניקס המרכזית"

==========

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006

באור 7– סכומים שנזקפו ביתר לזכויות עמיתים - שנה קודמת

שנה קודמת כולל סכומים שנזקפו ביתר לזכויות עמיתים.

הבנק המספק שרותי ניהול לתוכנית פעל בסמוך למועד הוצאת הדוחות הכספיים לאיתור והעברת הכספים שנזקפו ביתר.

באור 8 – זכאים ויתרות זכות

ההרכב:

	31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
התחייבויות בגין יצירת אופציות	8	4
הפניקס גמל בע"מ – בעל ענין	18	19
סה"כ זכאים ויתרות זכות	26	23

באור 9 - דמי ניהול

א. **ההרכב:**

	31 בדצמבר	
	2006	2005
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
דמי ניהול – בעל ענין	248	178
מתוך זה דמי ניהול בגין השקעה ביחידות קרן ובקרן חוץ	1	12
סה"כ דמי ניהול	248	178

ב. הקופה רשאית לגבות דמי ניהול שנתיים בשיעור מקסימלי של 2% בהתאם לתקנונה. הקופה גבתה בשנת הדוח דמי ניהול בשיעור 0.15% לחודש המשולמים לחברה מנהלת.

ג. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים היא 1.79% (שנה קודמת – 1.86%).

הפניקס גמל בע"מ

תוכנית "הפניקס המרכזית"

==========

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006

באור 10 - עמלות והוצאות אחרות בגין ניירות ערך

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2006	2005
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
א.	**עמלות והוצאות אחרות בגין ניירות ערך**		
	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך סחירים	27	38

		31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2005
		אחוזים	אחוזים
ב.	**פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקופה:**		
	עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בארץ	0.1%	0.1%
	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ	0.035%	0.05%
	עמלה בגין קנייה ומכירה של מק"מ	0.015%	0.025%
	עמלה בגין קנייה ומכירה של אופצית מעו"ף	2.50 ש"ח	2.50 ש"ח
	עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בחו"ל	0.1%	0.1%
	עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בחו"ל	0.1%	0.1%
	עמלה בגין עסקה בקסטודיאן	0.01%	0.1%

באור 11 – בעלי ענין

א. השקעות הקופה מנוהלות ע"י הפניקס גמל בע"מ – החברה המנהלת.

ב. פרטים על יתרות בעלי ענין מופיעים בבאור 8. היתרה לתאריך המאזן מייצגת גם את היתרה הגבוהה בתקופת הדוח.

ג. לענין דמי ניהול הקופה – ראה באור 9.

באור 12 - מיסים על הכנסה

הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל (בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2007). בהתאם לכך הכנסותיה פטורות ממיסים (בכפוף להתנאות מסויימות בהן עמדה הקופה).

הפניקס גמל בע"מ

תוכנית "הפניקס המרכזית"

==========

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006

באור 13 - מכשירים פיננסיים וסיכונים כרוכים

א. **השווי ההוגן**

הנכסים הפיננסים של הקופה מוצגים בדוחות הכספיים בהתאם לכללים המפורטים בבאור 2 (מדיניות חשבונאית).
להערכת ההנהלה, השווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים של הקופה אינו נופל מערכם החשבונאי הכולל.

ב. **סיכונים**

אגרות החוב חשופות לסיכוני ריבית, שכן תנודות בשערי הריבית בשוק הכספים עשויות להשפיע על שווים. כמו כן חשופים נכסים אלו לסיכון אשראי באם מקבלי האשראי לא יעמדו בתשלומים על פי התחייבויותם. ניירות הערך הסחירים חשופים גם לסיכוני השוק.