<u>הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ</u>

דוח הדירקטוריון

לתקופה שנסתיימה

ביום 31.3.09

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

תוכן דוח דירקטוריון

תאור תמציתי של קרנות הפנסיה ושל החברה המנהלת	3-12
סקירה כלכלית לרבעון	13-14
שינויים מהותיים והוראות חקיקה	15-16
מצב כספי קרנות פנסיה	17-24
גילוי לבקרות ונוהלים	25-27

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק א' - תאור תמציתי של קרנות הפנסיה של החברה המנהלת

א. כללי

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ (להלן: "הפניקס ניהול" או החברה) נמצאת בבעלת מלאה של הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן – "הפניקס"). בחודש פברואר 2004 שינתה החברה את שמה מ"עמית רווחית חברה לניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ" לשמה הנוכחי.

החברה הוקמה כמתחייב מהחלטת הממשלה מיום 29.3.1995 ובהתאם להנחיות להקמת קרנות פנסיה למבוטחים חדשים, כפי שהועברו לקרנות ע"י האוצר - אגף שוק ההון ביטוח וחסכון. החברה מנהלת קרן מקיפה חדשה וקרן כללית חדשה למבוטחים חדשים.

בנוסף, החברה מנהלת קופה תאגידית תמורת דמי ניהול בהתאם להסכם ניהול עם "עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ" (להלן - עמית) המפעילה קרן פנסיה יסוד וקופה לתגמולים ופיצויים. קופת הגמל עמית עברה לניהול הפניקס גמל בע"מ באישור הממונה החל מיום 1 ינואר 2009.

החברה החליטה לקבל לידיה את ניהולן של קופות הגמל המנוהלות כיום על ידי הפניקס גמל בע"מ בהתאם להסכם העברה שנחתם בינה לבין הפניקס גמל בע"מ. מתווה העברת ניהול הקופות כפוף לאישור הממונה, רשות המיסים וכל גוף סטטוטורי אחר נדרש.
במסגרת זו נדרשת החברה לשנות את שם החברה, תקנות ההתאגדות ותקנוני הקופות וקרנות הפנסיה.
החברה קבלה ביום 9 בפברואר 2009 את אישור אגף שוק ההון הביטוח והחיסכון למתווה הפעולה שהגישה להעברת הניהול מרצון של הפניקס גמל בע"מ לחברה.
החברה קבלה ביום 5 בפברואר 2009 אישור עקרוני לשינוי שם החברה להפניקס פנסיה וגמל בע"מ. השינוי יכנס לתקוף רק לאחר שהליך ההעברה יושלם.
החברה קבלה ביום 9 בפברואר 2009 אישור עקרוני לשינוי תקנון ההתאגדות של החברה שיכנס לתוקף רק לאחר שהליך ההעברה יושלם.
החברה נמצאת בהליכי קבלת אישור רשות המיסים למתווה בהתאם למתחייב במתווה הפעולה שהגישה לאוצר.

ועדת השקעות
ביום 21 בדצמבר 2008 פנתה הפניקס אחזקות בע"מ למשרד האוצר בבקשה לאשר איחוד הרכב ועדות השקעה בקבוצת הפניקס: ועדת השקעות משתתף של הפניקס חברה לביטוח בע"מ, ועדת השקעות של החברה, ועדת השקעות של עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ וועדת השקעות של הפניקס גמל בע"מ.
ביום 17 בדצמבר 2008 נתן משרד האוצר את אישור לבקשה של הפניקס, כאמור.
ביום 30 במרץ 2009 אישר דירקטוריון החברה את איחוד הרכב ועדות השקעה משתתף, גמל, פנסיה ועמית.
חברי ועדת ההשקעות הינם: ליאורה מרידור – יו"ר, ראובן אדלר, בני שוורץ, מאיר יעקובסון וסבינה בירן.

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק א' - תאור תמציתי של קרנות הפנסיה של החברה המנהלת (המשך)

ב. קרנות פנסיה

החברה מנהלת שתי קרנות פנסיה:

1. **הפניקס פנסיה מקיפה הינה קרן חדשה מקיפה** (להלן "הקרן" או קרן פנסיה מקיפה) - במהלך שנת 2006 שונה שם הקרן ל"הפניקס פנסיה מקיפה". הפניקס פנסיה מקיפה פועלת על פי תקנות מס הכנסה כללים לאישור ולניהול קופות גמל) תשכ"ד – 1964 (להלן – תקנות מס הכנסה) ותקנון הקרן, ופעילותה נתונה לפיקוח הממונה על שוק ההון בטוח וחסכון , במשרד האוצר (להלן: "הממונה").
המבוטחים בקרן הפנסיה מבוטחים בביטוח פנסיוני מקיף הכולל ביטוח זקנה, נכות ושארים. הקרן פועלת על בסיס איזון אקטוארי מלא ומקנה זכויות פנסיה שונות למבוטחים בהתאם לשנת הלידה, גיל, מין ופרמטרים נוספים, בצד מנגנוני איזון אקטואריים. ניתן לבטח בקרן שכר שאינו עולה על פעמיים השכר הממוצע במשק.
הקרן פועלת החל מיום 1.1.04 כקרן תשואה מאוזנת כמתחייב מהוראות שפירסם הממונה על שוק ההון הביטוח והחסכון, באוצר. קרן הפנסיה מפעילה ארבעה עשר מסלולי ביטוח. המבוטח מחליט ובוחר את מסלול הביטוח המתאים לו. קרן הפנסיה מעניקה כיסוי ביטוחי לנכות ושאירים פנסיית זקנה בהתאם למסלול הביטוח שבחר המבוטח, גילו מינו ותאריך הלידה.

2. **הפניקס פנסיה כללית** (להלן: קרן כללית). במהלך שנת 2006 שונה שם הקרן ל"פניקס פנסיה כללית" והיא פועלת על פי תקנון שאושר כדין. הקרן הכללית מקנה זכויות לפרישה בלבד. על פי תקנון קרן כללית המבוטח זכאי לפנסיית זקנה מגיל הפרישה לכל החיים. תוכנית זו אינה זכאית לאג"ח מיועדות מסוג ערד וכללי ההשקעה החלים עליה הם הכללים החלים על קופות הגמל.

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק א' - תאור תמציתי של קרנות הפנסיה של החברה המנהלת (המשך)

ג. הרכב הכנסות והוצאות בתקופת הדוח של קרנות הפנסיה והחברה המנהלת

1. **קרן פנסיה מקיפה**

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2009 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008 אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)		
ממזומנים ושווי מזומנים	1,363	(569)
מהשקעות	109,223	(312,341)
הכנסות אחרות, נטו	211	1,650
סך כל הכנסות (הפסדים)	110,797	(311,260)
הוצאות		
דמי ניהול	8,926	31,690
עמלות ניהול השקעות	289	2,586
סך כל הוצאות	9,215	34,276
עודף הכנסות (הפסדים) נטו לתקופת הדוח	101,582	(345,536)

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק א' - תאור תמציתי של קרנות הפנסיה של החברה המנהלת (המשך)

2. **קרן פנסיה כללית**

	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2009 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008 אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)		
ממזומנים ושווי מזומנים	31	128
מהשקעות	1,795	(3,277)
מהכנסות (הפסדים) אחרות, נטו	-	(7)
סך כל הכנסות (הפסדים)	1,826	(3,156)
הוצאות		
דמי ניהול	83	231
עמלות ניהול השקעות	9	19
הוצאות מסים	-	6
סך כל הוצאות	92	256
עודף הכנסות (הפסדים) נטו לתקופת הדוח	1,734	(3,412)

ניתוח תוצאות עסקיות קרנות הפנסיה:

קרן פנסיה מקיפה

הכנסות - כללי

הכנסות קרן הפנסיה מורכבות משלשה גורמים :

א. הכנסות ממזומנים

ב. הכנסות מהשקעות

ג. הכנסות אחרות

הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים

הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים הסתכמו ברבעון הראשון של השנה לסך של 1,363 אלפי ש"ח מול הכנסות שליליות בסך של 569 אלפי ש"ח שנה קודמת, וזאת עקב התחזקות שערי החליפין מול המטבע הישראלי ביחס לשנה קודמת .

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק א' - תאור תמציתי של קרנות הפנסיה של החברה המנהלת (המשך)

הכנסות מהשקעות

הכנסות הקרן מהשקעות הסתכמו ברבעון הנוכחי לסך של 109,223 אלפי ש"ח מול הכנסות שליליות בשנה קודמת של כ- 312,341 אלפי ש"ח.

הכנסות מהשקעות מורכבות מהאפיקים להלן:

א. סך הכל האפיק הסחיר הרוויח ברבעון הנוכחי 91,278 אלפי ש"ח שמהווה כ- 82.4% מהרווחים מהשקעות ברבעון. בשנת 2008 אפיק זה הפסיד 308,082 אלפי ש"ח שהיווה כ- 99% מסך ההפסדים מההשקעות של הקרן. הרווחים הרבעון מהאפיק הסחיר נובעים מעליות שערים בשווקים בארץ ובחו"ל וזאת בניגוד לשנה קודמת שהתאפיינה בירידות שערים חדות עקב משבר הסאב פריים העולמי .

ב. האפיק הלא הסחיר הרוויח ברבעון 16,737 אלפי ש"ח המהווה כ- 15.1% מרווחי הקרן. שנה קודמת אפיק זה הפסיד 5,387 אלפי ש"ח שהיווה כ- 1.73% מסך הפסדי ההשקעות של הקרן. ניירות ערך לא סחירים משוערכים לפי שיטת השווי ההוגן המהוונת את תזרימי המזומנים הצפויים של הנכס בהתאם לרבית שנקבעת על ידי חברה מצטטת.

ג. פיקדונות והלוואות הניבו ברבעון הנוכחי הכנסה חיובית של כ- 1,208 אלפי ש"ח המהווים כ- 1.09% מסך רווחי הקרן מול רווחים של 1,128 אלפי ש"ח שנה קודמת.

הכנסות אחרות

ברבעון הראשון היו לקרן הכנסות בסך 211 אלפי ש"ח מהפניקס בגין ריבית פיגורים על העברת כספים באיחור. שיעור התרומה של הכנסות אלו הינו כ- 0.19% מסך רווחי הקרן. בשנה קודמת הכנסות אלו הסתכמו בסך של 1,650 אלפי ש"ח.

הוצאות הקרן

הוצאות הקרן מורכבות מדמי ניהול, נטו אשר נגבים מהמבוטחים ומעמלות ניהול השקעות אשר הינן עמלות קניה ומכירה בגין ביצוע פעולות בהשקעות הקרן.

דמי הניהול, נטו שגבתה הקרן ברבעון הנוכחי היו בסך 8,926 אלפי ש"ח לעומת 31,690 בכל שנת 2008.

עמלות ניהול השקעות הסתכמו ברבעון לסך של 289 אלפי ש"ח מול 2,586 אלפי ש"ח בשנה קודמת.

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק א' - תאור תמציתי של קרנות הפנסיה של החברה המנהלת (המשך)

קרן פנסיה כללית

הכנסות - כללי

הכנסות קרן הפנסיה מורכבות משלשה גורמים:

א. הכנסות ממזומנים

ב. הכנסות מהשקעות

ג. הכנסות אחרות

הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים

הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים הסתכמו ברבעון הראשון של השנה לסך של 31 אלפי ש"ח מול הכנסות בסך של 128 אלפי ש"ח בשנה קודמת. הקרן לא משקיעה ביתרות מזומנים במטבע חוץ בהיקפים משמעותיים.

הכנסות מהשקעות

הכנסות הקרן מהשקעות הסתכמו ברבעון הנוכחי לסך של 1,795 אלפי ש"ח מול הכנסות שליליות בשנה קודמת של כ- 3,277 אלפי ש"ח.

הכנסות מהשקעות מורכבות מהאפיקים להלן:

א. סה"כ האפיק הלא סחיר הרוויח ברבעון הנוכחי 29 אלפי ש"ח שמהווה כ- 1.62% מהרווחים מהשקעות ברבעון. בשנת 2008 לא הושקעו כספים באפיק הלא סחיר.

ב. האפיק הסחיר הרוויח ברבעון 1,766 אלפי ש"ח המהווה כ- 98.38% מרווחי הקרן. שנה קודמת אפיק זה הפסיד 3,277 אלפי ש"ח שהיווה את כל ההפסד מהשקעות הקרן. הרווחים הרבעון מהאפיק הסחיר נובעים מעליות שערים בשווקים בארץ ובחו"ל וזאת בניגוד לשנה קודמת שהתאפיינה בירידות שערים חדות עקב משבר הסאב פריים העולמי.

הכנסות אחרות

ברבעון הראשון לא היו לקרן הכנסות אחרות. בשנת 2008 הפסידה הקרן סך של 7 אלפי ש"ח כתוצאה מתשלום ריבית פיגורים בגין העברת כספים לצדדים קשורים.

הוצאות הקרן

הוצאת הקרן מורכבות מדמי ניהול, נטו אשר נגבים מהמבוטחים ומעמלות ניהול השקעות אשר הינן עמלות קניה ומכירה בגין ביצוע פעולות בהשקעות הקרן.

דמי הניהול, נטו שגבתה הקרן ברבעון הנוכחי היו בסך 83 אלפי ש"ח לעומת 231 בכל שנת 2008.

עמלות ניהול השקעות הסתכמו ברבעון ב- 9 אלפי ש"ח מול 19 אלפי ש"ח בשנה קודמת.

לקופה לא היו הוצאות מס ברבעון הנוכחי, לעומת הוצאות מס בסך 6 אלפי ש"ח בשנה קודמת.

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק א' - תאור תמציתי של קרנות הפנסיה של החברה המנהלת (המשך)

3. חברה לניהול קרנות פנסיה - הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ.

	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2009	2008
	אלפי ש"ח	
הכנסות (הפסדים)		
דמי ניהול		
מקרן פנסיה מקיפה	8,926	31,723
מקרן פנסיה ותיקה עמית	402	1,597
מקופת תגמולים עמית	-	341
מקרן פנסיה כללית	83	230
	9,411	33,891
השקעות		
ממזומנים ושווי מזומנים	3	158
מניירות ערך סחירים	617	(199)
	620	(41)
סך כל ההכנסות	10,031	33,850
הוצאות		
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	4,815	18,702
הנהלה וכלליות	2,605	10,848
הוצאות מימון	3	14
סך כל ההוצאות	7,423	29,564
רווח לפני מסים על ההכנסה	2,608	4,286
מסים על ההכנסה	702	2,187
רווח נקי	1,906	2,099

ניתוח הכנסות והוצאות החברה:

הכנסות החברה השנה נובעים בעיקרם מהכנסות דמי ניהול מקרנות הפנסיה שבניהול החברה כאשר כ- 89% מהכנסות החברה נובעת מדמי ניהול נטו (בניכוי החזרי דמי ניהול) מקרן הפנסיה המקיפה (שנת 2008 - 94%). בנוסף הרוויחה השנה החברה מהשקעותיה בניירות ערך סחירים סך של 620 אלפי ₪ לעומת הפסד בשנה קודמת בסך 41 אלפי ש"ח וזאת בעקבות היפוך המגמה בשווקים בתחילת שנת 2009 מול שנת 2008, שהתאפיינה בהתאוששות שווקי ההון ברחבי העולם ובעקבות כך בארץ. הוצאות החברה הסתכמו השנה בכ- 7,423 אלפי ש"ח מול 29,564 אלפי ש"ח בשנה קודמת. עמלות לסוכנים והוצאות שיווק מהווים כ- 65% מהוצאות החברה (שנה קודמת - 63%).

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק א' - תאור תמציתי של קרנות הפנסיה של החברה המנהלת (המשך)

ד. דמי ניהול

1. החברה גובה דמי ניהול בשיעור של 6% מדמי הגמולים המועברים בשל מבוטחים בקרן הפנסיה המקיפה, וכן נגבים דמי ניהול חודשיים בשיעור של 0.0416% מסך נכסי קרן הפנסיה המקיפה (0.5% שנתי). לעניין זה, סך נכסי הקרן אינם כוללים את נכסי העתודה לזכאים קיימים לפנסיה (פנסיונרים עד 31 בדצמבר 2003).

2. החברה רשאית לגבות ממבוטחי הקרן הכללית דמי ניהול בשיעור שנתי שלא יעלה על 2% מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבויותיה למבוטחים. ואולם לגבי מבוטח שהחברה גבתה דמי ניהול מהתשלומים שהועברו בשלו לפני 1.1.06 (להלן – יום השינוי) דמי הניהול שרשאית הקרן לנכות מתוך הנכסים העומדים כנגד התחייבויותיה למבוטח שמקורן בתשלומים שנוכו מתוכם דמי ניהול יהיו, כל עוד לא החל לקבל פנסיה – בשיעור שנתי שלא יעלה על 0.5% ומהמועד שבו החל לקבל פנסיה – בשיעור שנתי שלא יעלה על 2%.
החברה רשאית לגבות מפנסיונר בקרן הכללית שהחל לקבל פנסיה החל מיום- 1/1/08 דמי ניהול בשיעור שנתי שלא יעלה על 1.5% מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבויותיה של הקרן לפנסיונרים. ואולם -

א. לגבי פנסיונר שהחל לקבל פנסיה מהקרן הכללית לפני יום השינוי דמי הניהול יהיו:

1. שיעור שנתי שלא יעלה על 0.5% מתוך הנכסים העומדים כנגד התחייבויותיה לפנסיונר.
2. שיעור שלא יעלה על 2% מתשלומיה לפנסיונר או סכום של 40 ₪ לחודש, לפי הנמוך מביניהם; הסכום האמור יהיה צמוד למדד החל במדד שפורסם בחודש נובמבר 1996 ועד המדד הידוע במועד התשלום לפנסיונר.

ב. לגבי פנסיונר שהחל לקבל פנסיה מהקרן הכללית אחרי יום השינוי ועד 31/12/07 דמי הניהול יהיו כמפורט בסעיף 14 (ד)(1)(א) לעיל.

שיעור דמי הניהול שינוכה מהפנסיה שתשולם לפנסיונר לא יעלה על שיעור דמי הניהול שהיה קבוע בתקנון במועד הצטרפותו.

החברה תהיה רשאית לגבות מהפנסיה שהקרן הכללית משלמת לפנסיונר, או לכל אחד משאירי הפנסיונר , הזכאים לפנסיה הנמוכה מפנסיית מינימום, שיעור של עד 6% מההפרש שבין פנסיית המינימום לבין הפנסיה שמקבל הפנסיונר או שאירי הפנסיונר.

3. דמי הניהול שגובה החברה ממבוטחי קרן הפנסיה הוותיקה עמית הם בשיעור של 5% מדמי הגמולים ומהתשלומים לפנסיונרים. עמיתים עם חשבונות מוקפאים חויבו בשיעור של 0.25% מהיתרה הצבורה לזכותם או 25 ש"ח הגבוה מבניהם.

ניתוח הכנסות דמי ניהול

דמי הניהול מהקרן המקיפה מהווים כ- 95% מהכנסות דמי הניהול של החברה ברבעון (2008 - 94%). הכנסות מדמי ניהול מהקרן הותיקה היוו כ- 4.27% מסך הכנסות דמי הניהול מול שיעור של כ- 4.71% בשנת 2008. הכנסות מדמי הניהול מהקרן הכללית היוו כ- 0.089% מסך ההכנסות מדמי ניהול ברבעון הנוכחי (2008 – 0.67%). לחברה לא היו הכנסות מקופת פיצויים ותגמולים ברבעון הנוכחי משום שקופה זו עברה לניהול הפניקס גמל בע"מ באישור הממונה, החל מיום 1 בינואר 2009, לעומת הכנסות בסך 341 אלפי ₪ בשנת 2008.

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק א' - תאור תמציתי של קרנות הפנסיה של החברה המנהלת (המשך)

ה. הון עצמי

1. להלן הרכב הון המניות לימים 31 במרץ 2009 ו- 31 בדצמבר 2008:

	31 במרץ 2009		31 בדצמבר 2008	
	רשום ש"ח	מונפק ש"ח	רשום ש"ח	מונפק ש"ח
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ.	3,020,800	3,001,102	3,020,800	3,000,101

2. הזכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה כללית, זכות לדיבידנד, זכות בפרוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

3. עודף (חוסר) הון:

	31 במרץ 2009	31 בדצמבר 2008
	אלפי ש"ח	
הון עצמי של החברה לתאריך המאזן	39,276	29,333
בניכוי יתרת נכסי הוצאות רכישה נדחות	(29,979)	(27,293)
הון עצמי המוכר לפי תקנות מס הכנסה	9,297	2,040
הון עצמי מינמלי הנדרש לפי תקנות מס הכנסה	8,115	8,126
עודף (חוסר) הון	1,182	(6,086)

4. בתיקון תקנות מס הכנסה (תיקון מס' 2), התשס"ב 2002 מאפריל 2002, צוין, בין היתר, כי ההון העצמי המינימאלי בשקלים חדשים הנדרש מחברה מנהלת יהיה בסכום שלא יפחת מ – 7 מיליון ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן בגין חודש נובמבר 2001.
בהתאם להוראות הממונה רישום הוצאות נדחות כנכס אינו מוכר לצורך חישוב הון מינמלי על פי תקנות מס הכנסה.

5. ביום 19 בפברואר 2009 העבירה חברת האם 8 מיליון ש"ח תמורת הנפקת מניה בעלת 1 ש"ח ערך נקוב.

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק א' - תאור תמציתי של קרנות הפנסיה של החברה המנהלת (המשך)

ו. שינויים בתקנון הפניקס פנסיה מקיפה

הממונה אישר ביום 17 למרץ 2009 את השינויים בתקנון קרן הפנסיה המקיפה מהדורה מיום 1 מרץ 2009. עיקרי השינויים : שינויים בהגדרת אלמנת מבוטח, אלמנת פנסיונר, הכנסה מבוטחת של מבוטח עצמאי,הכנסה כוללת: תנאי חיתום: אופציה לקביעת מסלול ברירת מחדל ו/או נכות מתפתחת בהסכם קולקטיבי: פנסיית נכות מתפתחת: חובת מסירת דיווחים כתנאי לביטוח בקרן: הרחבת מסלולים לעצמאי :פנסיית זקנה מוגדלת: שיפור נוסחת תשלום פנסיית נכות למי שממשיך לעבוד: הגדלת הפנסיה לנכה סיעודי.

ז. שינויים בתקנון הפניקס כללית

בתקופת הדיווח לא היו שינויים בתקנון.

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק ב' -סקירה כלכלית לתקופת הדוח

השינויים הריאליים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה ברבעון הראשון של שנת 2009 (להלן התקופה הנסקרת) היו כדלקמן:

מדד המניות הכללי	20.2%
יתר מניות	26.6%
מדד ת"א 100	18.0%
מדד ת"א 25	11.1%
מדד אג"ח להמרה	24.2%
מדד אג"ח כללי	7.8%
מדד מחירים לצרכן	0.1%

בתקופה הנסקרת המשיך המשבר הפיננסי להכביד על הפעילות הריאלית והורגשה ירידה חדה בסחר העולמי ובכלל הפעילות הכלכלית בעולם. המדינות המפותחות גלשו למיתון החל מהמחצית השנייה של 2008 וברבעון הרביעי התוצר שם התכווץ ב-7.5%. באותו הרבעון התכווץ המשק הישראלי ב-0.5% בלבד אך התכווצות זו התעצמה ונמשכה אל תוך התקופה הנסקרת. בעקבות זאת, תחזיות הצמיחה לשנת 2009 למשק המקומי עודכנו בחדות כלפי מטה והתחזית לגירעון התקציבי עודכנו ל-6% ויותר. בנק ישראל הגיב עם שתי הפחתות ריבית והציבה ברמה של 0.5% בסוף התקופה. בנוסף, הודיע הבנק על המשך תוכנית רכישות המט"ח ללא הגבלה ועל תוכנית חדשה של רכישות אג"ח ממשלתי בשוק המשני בהיקף גדול של כחמישית מהגיוס השנתי הצפוי של הממשלה. משרד האוצר, מצדו, השיק את קרן המנוף הראשונה. צעדים אלו נעשו במטרה למתן את ההשפעה השלילית של המשבר הפיננסי על המשק ולסייע למצוקת האשראי עימה מתמודדת החברות במשק. הגילוי של מרבצי גז מול חופי ישראל יצר גל של אופטימיות לגבי עתידן של חלק מהחברות שעתידן הייה לוט בערפל לפני כן ויחד עם הפעולות של מעצבי המדיניות הכלכלי יצרו מומנטום חיובי בשוק הכספים המקומי.
כמו כן בתקופה הנסקרת בארה"ב, במרחב האירו, ביפן ובמדינות מתועשות נוספות בעולם נעשתה פעילות של הרחבה כמותית שבמסגרתה הופחתה הריבית בחדות והבנק המרכזי בכל מדינה החל לרכוש אג"ח ממשלתי בשוק המשני. אל פעולות אלה התלוו הכרזות על תוכניות פיסיקליות חסרות תקדים בהיקפן שנועדו למתן את ההשפעה השלילית של המשבר הגלובלי ותרמו לשיפור הסנטימנט בשווקים. בתקופה הנסקרת הדולר התחזק אל מול השקל ב-10% ויחד עם חשש להתגבשותה של אינפלציה כתוצאה מההרחבה הכמותית המוזכרת לעיל תרמו לעליה מסוימת בציפיות האינפלציה למרות גלישתו של המשק אל תוואי של מיתון.
ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בעליות באפיקי האג"ח הממשלתיים השקליים והצמודים ובעליות חדות בשוקי המניות והאג"ח הקונצרני כמתואר להלן:
<u>אג"ח ממשלתיות צמודות מדד</u> – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות מדד בשיעור נומינלי של 5.5%. בטווחים הקצרים חלה עליה של 2.9%.
בטווחים הבינוניים (2-5 שנים) והארוכים (ממוצע מעל 5 שנים) נרשמה עליה של 5.4% ו-6.8% בהתאמה.
<u>אג"ח ממשלתיות לא צמודות</u> – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור צנוע של 2.7%. השחרים עלו ב-3.3% והגילונים עלו בשיעור של 1.3%. העלייה הייתה ניכרת לאורך כל העקום, כשהטווחים הקצרים עלו ב-0.6% והארוכים שהובילו את העליות עלו ב-4.6%.
<u>שוק המניות</u> – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות שערים חדות ובמחזורי מסחר נמוכים יחסית. לאחר תקופה ארוכה של ירידות, נרשמה בשווקי העולם רגיעה על רקע ההתערבות הממשלתית האינטנסיבית כמתואר לעיל. העליות בשווקים המקומיים החלו כבר בינואר ונמשכו לכל אורך הרבעון, למרות המשך ההרעה בפרמטרים הכלכליים המקומיים, המלחמה בעזה וחילופי השלטון בישראל. באופן נקודתי, נהנה השוק המקומי גם מתגלית

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק ב' -סקירה כלכלית לתקופת הדוח (המשך)

הגז המשמעותית מול חופי חיפה, שסחפה את חברות חיפושי הגז לעליות של קרוב ל-230% והשפיעה לחיוב בעיקר על ביצועי מדד ת"א 75. שינוי האווירה בשווקי העולם תרם גם להפשרת מחנק האשראי המקומי, שהתבטאה בחזרה לגיוסי חוב של החברות הגדולות ובראשן הבנקים. כתוצאה מהרגיעה היחסית בשווקים, החלה גם הריבית הנמוכה של בנק ישראל להשפיע והחלה זרימת כספים לאפיקים מסוכנים יותר. שינוי המגמה בתזרים הוביל לעליות שערים, כאשר הנהנים העיקריים היו המגזרים שסבלו ביותר ב-2008. הירידה בסחירות שפעלה להעצמת מגמת הירידות במניות הקטנות בשנה שעברה, פעלה הפעם בכיוון ההופכי. בהתאם, רשם מגזר הנדל"ן עליה של 39%, מדד התל-טק 15 עליה של 26% ומדד היתר 50 עליה של 47%. לאור עוצמתם של מדדים אלה ומניות הגז, סיים מדד 75 את התקופה עם עלייה חדה של 45%, לעומת 11% בת"א 25.

<u>אג"ח קונצרני</u> – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות שערים ובירידה ניכרת בתשואות, תוך צמצום מרווחי התשואות מול אגרות החוב הממשלתיות. מדד אגרות החוב הצמודות עלה בכ-15%, כאשר בדומה למניות, גם באג"ח הובילו את העליות אגרות החוב המסוכנות יותר שצנחו לרמות שפל בסוף 2008. מדד תל בונד 40 סיים את התקופה עם עלייה של קרוב ל-18% לעומת כ-7% בתל בונד 20, כאשר באגרות החוב הבלתי מדורגות נרשמו עליות דו ספרתיות גבוהות. עם התיקון בשווקים והמשך זרימת הכספים, החלו להתפוגג החששות מפני קריסה גורפת בשוק האשראי, והחברות הגדולות החלו בחידוש גיוסי החוב לאחר מספר חודשים של קיפאון בשוק ההנפקות.

ההתעוררות בשוק ההנפקות התמקדה בגיוסי חוב של חברות גדולות ומבוססות, בעיקר מכתשים אגן והמערכת הבנקאית, אשר גייסו במהלך התקופה כ-3.1 מיליארד ₪ בהנפקות ציבוריות ופרטיות. בנוסף, גויסו כ-1.4 מיליארד ₪ במסגרת רצף מוסדיים. סכומי הגיוס אמנם נמוכים משמעותית מהתקופה המקבילה אשתקד, אולם לאור ההצלחה הגדולה של הסנוניות הראשונות, התחזקה המגמה לאחר תאריך המאזן.

המגמה החיובית בשווקים נתמכה כאמור בהיפוך מגמה בתמונת הגיוסים של קרנות הנאמנות, כאשר הפדיונות המאסיביים שאפיינו את קרנות האג"ח ב-2008 הפכו ליצירות ולתזרים חיובי. בקרנות האג"ח ובקרנות השקליות נרשמו יצירות של כ-4 מיליארד ₪ בכל סוג, כאשר הקרנות הכספיות, המגייסות הגדולות של 2008, סבלו מפדיונות של 2.6 מיליארד ₪.

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק ג' - שינויים מהותיים והוראות חקיקה

א. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים) התשס"א-2009**
ב- 9 בפברואר 2009 פורסמו תקנות בדבר שערוך נכסים בתחולה מ- 30 יום מיום הפרסום. בתקנות אלו נקבעו דרכי שערוך הנכסים וחישוב התשואה היומית.
תקנות אלו ביטלו את סעיפי השערוך בתקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל.

ב. הוראות לעניין רואה חשבון מבקר של גוף מוסדי (חוזר גופים מוסדיים 2009-9-5 מיום 9.3.2009). מטרת חוזר זה הינה קביעת כללים להבטחת פעילותו התקינה של רואה החשבון המבקר של גוף מוסדי, ובכלל זה, חובותיו ודרכי עבודתו, וכן חובותיו של הגוף המוסדי בקשר עם הביקורת החיצונית, בין היתר, בעניינים הבאים: מינוי והבטחת כשירותו של רואה החשבון המבקר, שיתוף פעולה של הגוף המוסדי המבוקר עם רואה החשבון המבקר, דיווח לממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון. תחילתו של חוזר זה מיום פרסומו, למעט ביחס להוראות מסוימות, בהתאם לקבוע בחוזר.

ג. גמול לדירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים (חוזר גופים מוסדיים 2009-9-4 מיום 9.3.2009). מטרת החוזר הינה ליצור התאמה של תנאי הגמול של דירקטורים חיצוניים ונציגים חיצוניים בגופים מוסדיים המאוגדים כחברות פרטיות לתנאי הגמול של דירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים המאוגדים כחברות ציבוריות. ההתאמה האמורה באה לידי ביטוי על ידי החלת תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס - 2000 לעניין הגמול שיש לשלם לדירקטור חיצוני, והכל בכפוף לתנאים ולשינויים המפורטים בחוזר. תחילתו של חוזר זה מיום פרסומו, למעט ביחס להוראת החוזר המתייחסת לדירקטורים חיצוניים מכהנים אשר תיכנס לתוקף בתוך 30 ימים מיום פרסום החוזר.

ד. פרסום מרכיבי התשואה של הגופים המוסדיים (חוזר גופים מוסדיים 2008-9-19 מיום 10.12.2008). על מנת לאפשר לחוסכים השוואה נכונה ויעילה בין התשואות השונות של הגופים המוסדיים, ובכדי לעודד גילוי ושקיפות, חוזר זה קובע כי על הגוף המוסדי לפרט את נתוני התשואות על מרכיביהן בהתאם לאפיקי ההשקעה השונים, ולפרסם אחת לרבעון את מרכיבי התשואה הרבעונית המצטברת במקביל למרכיבי התשואה החודשית. חברה מנהלת תפרסם את מרכיבי התשואה החודשית בציון תרומתו של כל אפיק השקעה לתשואה של קופות הגמל שבניהולה עבור כל קופה בנפרד לרבות כל מסלול בקופה מסלולית. הגוף המוסדי ידווח על מרכיבי התשואה באמצעות אתר האינטרנט שלו במקביל למועד פרסום הדוח החודשי באתר האינטרנט. גוף מוסדי יציג את מרכיבי התשואה עבור 12 החודשים האחרונים, כאשר החודש הראשון שיוצג הוא חודש ינואר 2009. על אף האמור לעיל, נתוני חודש ינואר 2009 וחודש פברואר 2009 יוצגו במקביל לפרסום נתוני חודש מרס 2009.

פרק ג' - שינויים מהותיים והוראות חקיקה (המשך)

ה. הוראות לעניין מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח (חוזר סוכנים ויועצים 2009-10-1 מיום 9.2.2009). חוזר זה מפרט את אופן עריכת מסמך ההנמקה - אותו מחויב בעל רשיון להעביר ללקוח והמפרט את הנימוקים להמלצתו בדבר כדאיות החיסכון באמצעות המוצר הפנסיוני עליו המליץ, את המידע המינמלי שיש בו, את משך הזמן שבו על בעל רישיון לשמור העתק ממסמך ההנמקה ואת חובת הגוף המוסדי בעת צירוף לקוח למוצר פניסיוני. תחילתו של חוזר זה ביום 1.8.2009, למעט לעניין מילוי מסמך הנמקה באופן ממוחשב - לעניין זה מועד תחילה 1.8.2010.

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק ד' - מצב כספי קרנות הפנסיה (המשך)

א. מצבה הכספי של קרן פנסיה מקיפה

1. **מאזן**

	31 במרץ 2009 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2008 אלפי ש"ח
נכסים		
רכוש שוטף		
מזומנים ושווי מזומנים	196,383	80,018
חייבים ויתרות חובה	22,343	29,582
	218,726	109,600
השקעות		
ניירות ערך בלתי סחירים	620,386	606,538
ניירות ערך סחירים	847,084	750,474
פיקדונות והלוואות	27,697	26,851
	1,495,167	1,383,863
סך הכל נכסים	1,713,893	1,493,463

ניתוח מאזן:

כללי

סך הנכסים ליום 31 במרץ 2009 מסתכמים ב- 1,714 מיליוני ש"ח מול יתרת נכסים של 1,494 מיליוני ש"ח בשנה קודמת, כלומר גידול של כ- 14.75%. הגידול הנובע מתשואה נומינלית ברוטו בשיעור של 7.38% ומתוספת לקרן נטו (הפקדות ותקבולים אחרים בניכוי תשלומים והעברות לאחרים) ברבעון הראשון של השנה בסך של 126 מיליון ש"ח.

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 196,383 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בבנקים. יתרות אלו מהוות כ- 11.46% מסך כל נכסי הקרן. בשנה הקודמת יתרות אלו הסתכמו בסך של כ- 80,018 אלפי ש"ח והיוו כ- 5.36% מסך כל נכסי הקרן. הקרן מחזיקה ביתרות אלו בעיקר במטרה להקטין את "סיכון הנזילות", על מנת לשמור רמת נזילות גבוהה לצורך ביצוע תשלומים לעוזבים באפריל 2009 ולביצוע השקעות בשוק ההון.

פרק ד' - מצב כספי קרנות הפנסיה (המשך)

ניירות ערך סחירים

ניירות ערך סחירים מהווים כ – 49.42% מסך נכסי הקרן כאשר, בשנה קודמת יתרות אלו היוו כ- 50.25% מסך נכסי הקרן, כלומר גידול של כ- 12.87% בשיעור ההחזקה היחסי. איגרות החוב הממשלתיות מסתכמות ב- 232,104 אלפי ש"ח, כאשר בשנה קודמת אגרות חוב ממשלתיות הסתכמו בסך של 176,584 אלפי ש"ח. הקרן מחזיקה אגרות חוב ממשלתיות על מנת להקטין את "סיכון האשראי", "סיכון מנפיק" (מדורגות AAA) וכן את "סיכון הנזילות" (בדרך כלל אג"ח אלו סחירות מאוד בשוק).
אגרות חוב ממשלתיות מהוות כ- 13.53% מנכסי הקרן לעומת שנה קודמת בה היוו כ- 11.86% מנכסי הקרן, עליה בשיעור של 14%. עליה זו נובעת בעיקר מהשקעות חלופיות באג"ח ממשלתי. השקעות אלו בוצעו לצורך הקטנת הסיכון. הקרן העדיפה להגדיל החזקות באפיק האג"ח הממשלתי על פני של האג"ח הקונצרני.

סך ההשקעה באגרות חוב קונצרניות סחירות מסתכמת לסך של 251,859 אלפי ש"ח ומהווה כ- 14.7% מסך נכסי הקרן, לעומת שנה קודמת שהסתכמה לסך של 238,735 אלפי ש"ח והיוותה 16% מנכסי הקרן.
הקרן מקפידה בעת רכישת האג"ח הקונצרני על רמת דירוג גבוהה של החברות וכן דורשת בעת ההשקעה מרווחי ריבית מאג"ח ממשלתי בהתאם לרמות הסיכון והמח"מ המקבילים. מרווחים אלו נבדקים גם באופן שלא יפחתו מהמרווחים כפי שמפורסמים לגבי פערי הריבית בין אג"ח ממשלתי לא סחיר לקונצרני לא סחיר על ידי חברה מצטטת.

מניות וניירות ערך סחירים כוללים השקעה בקרנות נאמנות ובתעודות סל ומסתכמים לסך של 363,121 אלפי ש"ח המהווים כ- 21.19% מסך נכסי הקרן, לעומת שנה קודמת בה הסתכמו לסך של 335,155 אלפי ש"ח והיוו 22.44% מסך נכסי הקרן.

ניירות ערך בלתי סחירים

שיעור ההחזקה של הקרן באגרות חוב ממשלתיות מיועדות הינו כ- 27.65% מסך נכסי הקרן לעומת כ- 31.08% בשנה קודמת.

איגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסתכמות ב- 111,343 אלפי ש"ח ומהוות כ-6.5% מסך נכסי הקרן. בשנה הקודמת שיעור ההחזקה באיגרות החוב הקונצרניות הסחירות היה זהה.
אגרות חוב אלו נרכשו בשל התשואה העודפת שהציעו על פני אג"ח סחיר והפיקדונות הצמודים וזאת, תוך סיכון יחסי נמוך בשל היותם מדורגים בדירוג גבוה. ככלל הקרן מתכוונת להחזיק פחות מהחלק הלא סחיר על חשבון הקצאתו לחלק הסחיר. השקעות לא סחירות יבוצעו רק בעת זיהוי יתרון כלכלי משמעותי על פני ההשקעות במכשירים סחירים.

מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים מסתכמים ב- 34,956 ש"ח ומהווים כ- 2.04% מנכסי הקרן לעומת שנה קודמת בה אפיק זה הסתכם בסך של 45,123 אלפי ש"ח והיווה כ- 3.02% מסך הנכסים. זהו קיטון בשיעור ההחזקה היחסי של כ- 32.5% יחסית לשנה קודמת ונובע בעיקר מהגדלת ההשקעה החלופית באג"ח ממשלתיות סחירות.

פיקדונות והלוואות לאחרים

פיקדונות והלוואות לאחרים מסתכמים לסך של 27,697 אלפי ש"ח המהווים כ-1.62% מסך נכסי הקרן לעומת שנה קודמת בה פיקדונות והלוואות אלה הסתכמו לסך של 26,851 אלפי ש"ח אשר היוו כ- 1.80% מסך נכסי הקרן כלומר גידול של 11% בשיעור ההחזקה.

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק ד' - מצב כספי קרנות הפנסיה (המשך)

3. **דוחות תנועה בקרן הפנסיה המקיפה**

	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ 2009 אלפי ש"ח	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008 אלפי ש"ח
סך הנכסים בניכוי התחייבויות אחרות לתחילת תקופה	1,478,298	1,308,974
תוספת לקרן		
דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים	142,783	496,792
עודף הכנסות (הפסדים) מועבר מדוח הכנסות והוצאות	101,582	(345,536)
תקבולים אחרים והעברות		
העברות מקרנות פנסיה חדשות	10,719	(96,345)
	255,084	247,601
תשלומים והעברות		
תשלומים לפנסיונרים		
תשלומי פנסיית זקנה	54	147
תשלומי פנסיית נכות	303	1,033
תשלומי פנסיית שאירים	357	1,257
	714	2,437
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה		
תשלומי פנסיית זקנה	4	17
תשלומי פנסיית נכות	12	85
תשלומי פנסיית שאירים	44	171
	60	273
סך תשלומים לפנסיונרים וזכאים קיימים	774	2,710
תשלומים והעברות לאחרים		
החזרי כספים למבוטחים	15,602	39,677
העברות לקרנות פנסיה חדשות	10,546	35,890
	26,148	75,567
סך הנכסים בניכוי התחייבויות אחרות לסוף תקופה	1,706,460	1,478,298

פרק ד' - מצב כספי קרנות הפנסיה (המשך)

ניתוח דוח זכויות עמיתים

נכסי הקרן, נטו גדלו מ- 1,478 מיליוני ש"ח בשנת 2008 ל- 1,706 מיליוני ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2009. הגידול נבע מרווחי הקרן ברבעון הנוכחי בסך של 102 מיליוני ש"ח ומתוספת לקרן נטו (הפקדות ותקבולים אחרים בניכוי תשלומים והעברות לאחרים) בסך של 126 מיליון ש"ח.

דמי גמולים שהועברו לקרן ברבעון הנוכחי היו כ- 143 מיליוני ש"ח לעומת 497 מיליון ש"ח בשנת 2008.

סך העברות מקרנות פנסיה חדשות הסתכמו לסך של 11 מיליון ₪ לעומת 96 מיליון ש"ח בשנה קודמת.

תשלומי הפנסיות הסתכמו ברבעון לסך של 744 אלפי ש"ח מול 2.7 מיליון ש"ח בשנה הקודמת.

סך החזרי כספים למבוטחים הסתכמו לסך של 16 מיליון ש"ח לעומת 40 מיליון ש"ח בשנה קודמת.

סך העברות לקרנות פנסיה חדשות הסתכמו לסך של 11 מיליון ש"ח לעומת 36 מיליון ש"ח בשנה קודמת.

4. **תשואת קרן הפנסיה המקיפה**

	31.03.2009 תשואה נומינלית ברוטו באחוזים	31.03.2008 תשואה נומינלית ברוטו באחוזים	31.12.08 תשואה נומינלית ברוטו באחוזים
תשואה כוללת על כל תיק ההשקעות	7.38	(4.29)	(20.08)
תשואה על השקעות חופשיות	10.21	(6.75)	(31.12)

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק ד' - מצב כספי קרנות הפנסיה (המשך)

ב. מצבה הכספי של קרן פנסיה כללית

1. מאזן

	31 במרץ 2009 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2008 אלפי ש"ח
נכסים		
רכוש שוטף		
מזומנים ושווי מזומנים	6,089	3,389
חייבים ויתרות חובה	417	890
	6,506	4,279
השקעות		
ניירות ערך בלתי סחירים	251	-
ניירות ערך סחירים	16,559	15,303
סך הכל נכסים	23,316	19,582
התחייבויות שוטפות	138	111
התחייבויות פנסיוניות		
התחייבויות למבוטחים	22,119	18,434
התחייבויות לפנסיונרים	1,059	1,037
סך ההתחייבויות הפנסיוניות	23,178	19,471
סך הכל התחייבויות	23,316	19,582

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק ד' - מצב כספי קרנות הפנסיה (המשך)

ניתוח מאזן

כללי

סך הנכסים ל-31 במרץ 2009 מסתכמים ב- 23,316 אלפי ש"ח. מתוכם נכסי הקרן נטו הסתכמו לסך של 23,178 אלפי ש"ח מול 19,471 אלפי ש"ח בשנה קודמת, כלומר גידול של כ- 19% הנובע עקב תשואה נומינלית ברוטו בשיעור של 5.09% ומצבירה חיובית (הפקדות ותקבולים אחרים בניכוי תשלומים והעברות) בסך של 1,973 אלפי ש"ח

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 6,089 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בבנקים. יתרות אלו מהוות כ- 26.12% מסך כל נכסי הקרן. בשנה הקודמת יתרות אלו הסתכמו בסך של 3,389 אלפי ש"ח והיוו כ- 17.30% מסך כל נכסי הקרן. גידול בשיעור ההחזקה היחסי של כ-51% משנה קודמת. הקרן מחזיקה ביתרות אלו בעיקר במטרה להקטין את "סיכון הנזילות", על מנת לשמור רמת נזילות גבוהה לצורך ביצוע תשלומים לעוזבים באפריל 2009 ולביצוע השקעות בשוק ההון.

ניירות ערך סחירים

ניירות ערך סחירים מהווים כ – 71% מסך נכסי הקרן כאשר, בשנה קודמת יתרות אלו היוו כ- 78% מסך נכסי הקרן כלומר קיטון של כ- 9% בשיעור ההחזקה היחסי. איגרות החוב הממשלתיות מסתכמות בסך של 5,269 אלפי ש"ח כאשר בשנה קודמת אגרות חוב ממשלתיות הסתכמו בסך של 4,644 אלפי ש"ח. הקרן מחזיקה אגרות חוב ממשלתיות על מנת להקטין את "סיכון האשראי", "סיכון מנפיק" (מדורגות AAA) וכן את "סיכון הנזילות" (בדר"כ אג"ח אלו סחירות מאוד בשוק).
אגרות חוב ממשלתיות מהוות כ- 22.6% מנכסי הקרן לעומת שנה קודמת שהיוו כ- 23.7% מנכסי הקרן, כלומר ירידה בשיעור ההחזקה היחסי של 4.64%. ירידה זו נובעת בעיקר מהשקעות חלופיות בפיקדונות קצרי מועד. השקעות אלו בוצעו לצורך הקטנת הסיכון.

איגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסתכמות בסך של 5,218 אלפי ש"ח ומהוות 22.38% מסך נכסי הקרן, בשנה הקודמת איגרות החוב הקונצרניות הסחירות הסתכמו לסך של 4,933 אלפי ש"ח והיוו כ- 25.2% מסך נכסי הקרן. אגרות חוב קונצרניות סחירות קטנו בשעור ההחזקה היחסי בכ- 11.20% מול השנה הקודמת. קיטון זה נבע מצמצום ההחזקה באפיק זה בעקבות המשבר בשוק האג"ח הקונצרני והעלאת הסיכון בהחזקת אגרות חוב קונצרניות סחירות.
הקרן מקפידה בעת רכישת האג"ח הקונצרני על רמת דירוג גבוהה של החברות וכן דורשת בעת ההשקעה מרווחי ריבית מאג"ח ממשלתי בהתאם לרמות הסיכון והמח"מ המקבילים. מרווחים אלו נבדקים גם באופן שלא יפחתו מהמרווחים כפי שמפורסמים לגבי פערי הריבית בין אג"ח ממשלתי לא סחיר לקונצרני לא סחיר על ידי חברה מצטטת.

מניות וניירות ערך אחרים סחירים מסתכמים לסך של 6,072 ש"ח ומהווים כ- 26% מנכסי הקרן לעומת שנה קודמת בה אפיק זה הסתכם בסך של 1,230 אלפי ש"ח והיווה כ- 6.28% מסך הנכסים. זהו גידול בשיעור ההחזקה היחסי של כ- 314% משנה קודמת ונובע בעיקר מהגדלת ההשקעה באפיק זה עקב התייצבות והתאוששות השווקים ברחבי העולם.
השקעה באפיק זה מורכבת ממניות בקבוצת מדד ת"א 25 ומדד ת"א 100.

החל מהרבעון החלה הקרן להשקיעה באגרות חוב לא סחירות .

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק ד' - מצב כספי קרנות הפנסיה (המשך)

2. **דוחות תנועה בקרן הפנסיה הכללית**

	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ 2009 אלפי ש"ח	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008 אלפי ש"ח
סך הנכסים בניכוי התחייבויות לתחילת תקופה	19,471	14,212
תוספת לקרן		
דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים	2,220	8,787
העברות מקרנות פנסיה חדשות אחרות	-	434
עודף הכנסות (הפסדים) שמועבר מדוח הכנסות והוצאות	1,734	(3,412)
סך הכל תוספות, תקבולים והעברות לקרן	3,954	5,809
תשלומים והעברות		
תשלומי פנסיית זקנה	24	96
העברות לקרנות פנסיה חדשות אחרות	-	96
החזרי כספים למבוטחים	223	358
סך הכל תשלומים והעברות	247	550
תוספת לקרן, נטו	3,707	5,259
סך הנכסים בניכוי התחייבויות לסוף תקופה	23,178	19,471

ניתוח זכויות עמיתים

סך נכסי הקרן, נטו גדלו מ- 19,471 אלפי ש"ח בשנה קודמת ל- 23,178 אלפי ש"ח השנה. גידול של כ- 19% הנובע מהגורמים הבאים:

א. דמי גמולים שוטפים ממעסיקים הסתכמו הרבעון לסך של 2,220 אלפי ש"ח.

ב. לא היה מעבר עמיתים מהקרן ואליה הרבעון לעומת מעבר עמיתים פנימה בשנה קודמת ע"ס 434 אלפי ₪ ומעבר עמיתים החוצה ע"ס 96 אלפי ₪ בשנה קודמת.

ג. תשלומי פנסיה הסתכמו ב- 96 אלפי ש"ח שנה קודמת לעומת 24 אלפי ש"ח ברבעון.

ד. החזרי כספים למבוטחים הסתכמו הרבעון בסך של 223 אלפי ₪ לעומת 358 אלפי ₪ בשנה קודמת.

ה. עקב התשואה הנומינלית ברוטו ברבעון בסך 5.09% רווחי הקרן הסתכמו השנה לסך של 1,734 אלפי ש"ח מול הפסד של 3,412 אלפי ש"ח בשנה קודמת.

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק ד' - מצב כספי קרנות הפנסיה (המשך)

4. **תשואת הקרן**

	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ 2009 בלתי מבוקר אחוזים	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ 2008 בלתי מבוקר אחוזים	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008 בלתי מבוקר אחוזים
תשואה נומנלית ברוטו	9.87	(3.28)	(16.71)

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק ה' - גילוי לבקרות ונהלים

בהמשך להוראות חוזר גופים מוסדיים 9-9-2007 התקיימה ישיבת הצוות לעניין אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית ועל הדיווח הכספי וסיכמה את עקרונות הפעילות ואת ההערכות המקדימה ומונה צוות היגוי וצוות לפרויקט הכוללים גורמי מקצוע חיצוניים ופנימיים.

הגדרת הבקרה הפנימית

במסגרת חוזר גופים מוסדיים 14-9-2007 נקבע כי דירקטוריון גוף מוסדי יאשר כתב המגדיר את סמכויות ותפקידי מערך הביקורת הפנימית.
כמו כן המבקר הפנימי יסדיר את פעילותו בנהלי עבודה כתובים.
בדירקטוריון ובועדת הביקורת התקיים דיון במסמך סמכויות ותפקידי מערך הביקורת הפנימית ונוהלי עבודת המבקר הפנימי אשר אושרו על ידם.

הצהרות מנכ"ל ומנהלת כספים בגין בקרות פנימיות וגילוי (SOX 302)

בעקבות הנחיות שהוציאה הרשות לניירות ערך בארה"ב, במסגרת חוק "סרבנס אוקסלי" (Sarbanes-Oxley Act of 2002), פרסם הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון (להלן "הממונה") בשנים 2006-2007 חוזרים המטילים על הגופים המוסדיים לצרף לדוחות הכספיים הצהרות של המנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים של הפניקס ביטוח, הפנסיה והגמל (להלן "הגוף המוסדי") וקיומן ויעילותן של בקרות פנימיות, שנועדו להבטיח שמידע מהותי המתייחס לגוף האמור מובא לידיעתם. בהתאם לאמור, הקבוצה קיימה את ההליך הנדרש על פי סעיף 302 לחוק Sarbanes-Oxley, שכלל בחינה של תהליכי העבודה והבקרות הפנימיות בגוף המוסדי.
הנהלת הפנסיה, בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של הפנסיה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הפנסיה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הפנסיה ומנהלת הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הפנסיה הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהפנסיה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 במרץ 2009 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הפנסיה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של הפנסיה על דיווח כספי.

הצהרות המנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים של הפנסיה וקיומן ויעילותן של בקרות פנימיות ביחס לדוחות כספיים אלה מצורפות להלן בנספח לדוחות הכספיים.

פרק ה' - גילוי לבקרות ונהלים (המשך)

אחריות בקרה פנימית על הדיווח הכספי (SOX 404)

הממונה פרסם חוזר ליישום הוראות סעיף 404 לחוק Sarbanes-Oxley באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. יישום הוראות חוזר זה מחייב ביצוע תהליך של בחינה רחבה של המערכות התפעוליות המרכזיות של הפנסיה ונהלי העבודה והבקרה הקשורים בהן. בחוזר נקבע תאריך יעד לחתימה על ההצהרה במתכונת סעיף 404 לחוק האמור עד למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2009.

בדצמבר 2008 פרסם הממונה טיוטה לחוזר שטרם אושרה, לפיה:
עד למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2009 יסיים הגוף המוסדי את שלב התיעוד וכן את אימות תהליך התיעוד (Walk through).
עד למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2010 יסיים הגוף המוסדי את שלב קביעת תיחום הפרויקט (Scoping) של הדיווחים הנלווים.
רואה החשבון המבקר של הגוף המוסדי ייתן אישור בדבר עמידתו של הגוף המוסדי ביחס לסעיפים א' ו-ב' הנזכרים לעיל.
החתימה על ההצהרה במתכונת סעיף 404 של ההנהלה ומתן חוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הבקרה פנימית על דיווח כספי ייושמו לראשונה במועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2010.

הפנסיה החלה בהיערכותה ליישום החוזר כאמור, ולצורך כך התקשרה עם חברות יעוץ חיצוניות, תוך אימוץ מודל ה- COSO המגדיר את מבנה הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. תהליך ההיערכות של הפנסיה ליישום כאמור נעשה על פי "אבני דרך" שנקבעו בשיתוף עם היועצים.

הגוף המוסדי מינה מנהלת לפרויקט וועדת היגוי.נכון למועד עריכת הדוח, סיימה הפנסיה את שלב זיהוי ומיפוי התהליכים ונמצאת בשלבים הראשונים של תיעוד התהליכים, הערכת הסיכונים והבקרות הקיימות והערכת מידת יעילות הבקרות, לרבות ניתוח הפערים הקיימים אל מול מודל הבקרה הפנימית. עד השלמת התהליכים כאמור, תקבע הגמל תוכנית לתיקון הליקויים, תכנון הפעילות המתקנת ויפורטו הגורמים בגמל שמונו כאחראים לתיקון הליקויים.
הפניקס ביטוח, החברה בקבוצה, התקשרה עם בית תוכנה לצורך רכישה והטמעה של תוכנה אשר תשמש לתיעוד התהליכים ולניהול ומעקב בדיקות וממצאים של הבקרות של הגוף המוסדי, לצורך הערכת האפקטיביות שלהן.

הערכת בקרות

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

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק ה' - גילוי לבקרות ונהלים (המשך)

2. **בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך השנה המסתיימת ביום 31 במרץ 2009 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.

_____	_____
בני שיזף, יו"ר הדירקטוריון	אבי אקהאוס, מנכ"ל