הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

דוח הדירקטוריון

לתקופה שנסתיימה

ביום 30.06.2009

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

תוכן דוח דירקטוריון

תאור תמציתי של קרנות הפנסיה ושל החברה המנהלת	3
סקירה כלכלית לרבעון	13
שינויים מהותיים והוראות חקיקה	15
מצב כספי קרנות פנסיה	18
גילוי לבקרות ונוהלים	26

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 קבלה ביום 29 ביולי 2009 אישור רשות המיסים לשינוי מבני בתנאים המנויים באישור.

ביום 6 במאי 2009 נחתם הסכם בין החברה להפניקס גמל בע"מ, חברה קשורה, לפיו תספק החברה שרותי ניהול לחברה הקשורה הכוללים שרותי הנהלה, ניהול כספים ותפעול. דמי הניהול בגין שירותים אלו יהיו שווים ל-25% מהוצאות בפועל של שרותי הניהול. תוקף ההסכם החל מיום 1 בינואר 2009 ועד ליום 31 בדצמבר 2009. בהתאם להסכם זה רשמה החברה בספריה הפרשה בסך 200 אלפי ש"ח עד ליום 30 ביוני 2009.

באוקטובר 2006 נחתם הסכם שכירות בין החברה לבין הפניקס חברה לביטוח בע"מ. ביום 1 בדצמבר 2008 הוארך תוקף ההסכם וגובה דמי השכירות משנת 2009 שונה בהתאם להיקף השטח המושכר החדש.

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 מ - 1.1.04 כקרן תשואה מאוזנת כמתחייב מהוראות שפרסם הממונה על שוק ההון הביטוח והחיסכון, 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 ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008 אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)		
ממזומנים ושווי מזומנים	207	(569)
מהשקעות	249,677	(312,341)
הכנסות אחרות, נטו	629	1,650
סך כל הכנסות (הפסדים)	250,513	(311,260)
הוצאות		
דמי ניהול	18,872	31,690
עמלות ניהול השקעות	988	2,586
סך כל הוצאות	19,860	34,276
עודף הכנסות (הפסדים) נטו לתקופת הדוח	230,653	(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 ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2009 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008 אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)		
ממזומנים ושווי מזומנים	12	128
מהשקעות	3,726	(3,277)
הכנסות (הפסדים) אחרות, נטו	-	(7)
סך כל הכנסות (הפסדים)	3,738	(3,156)
הוצאות		
דמי ניהול	*135	231
עמלות ניהול השקעות	15	19
הוצאות מסים	**-	6
סך כל הוצאות	150	256
עודף הכנסות (הפסדים) נטו לתקופת הדוח	3,588	(3,412)

* בדוחות הכספיים של החברה המנהלת נרשמו הכנסות מדמי ניהול מתוך סך הנכסים בסך 182 אלפי ₪. הפער על סך 48 אלפי ₪ נובע מתיקון תקלה במערכת זכויות של הקרן הכללית, שבוצע לאחר סגירת הדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 30 ליוני 2009.

** סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח

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 בחציון הראשון של השנה לסך של 207 אלפי ש"ח מול הכנסות שליליות בסך של 569 אלפי ש"ח בשנה קודמת, וזאת עקב התחזקות שערי החליפין מול המטבע הישראלי ביחס לשנה קודמת, אולם יש לציין שברבעון השני של השנה חלה החלשות של מטבע זר מול השקל דבר היצר הפסדים לקרן בסעיף המזומנים על סך 1,156 אלפי ש"ח לרבעון השני .

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

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

הכנסות מהשקעות

הכנסות הקרן מהשקעות הסתכמו בחציון הראשון של השנה לסך של כ- 249,677 אלפי ש"ח מול הכנסות שליליות בשנה קודמת של כ- 312,341 אלפי ש"ח.

הכנסות מהשקעות מורכבות מהאפיקים הבאים:

א. סה"כ האפיק הסחיר הרוויח במחצית השנה הראשונה סך של 197,556 אלפי ש"ח שמהווה כ- 79% מהרווחים מהשקעות בחצי השנה הראשונה של שנת 2009. בשנת 2008 אפיק זה הפסיד 308,082 אלפי ש"ח שהיווה כ- 99% מסך ההפסדים מההשקעות של הקרן. הרווחים בחציון הראשון מהאפיק הסחיר נובעים מעליות שערים (מתונות) בשווקים בארץ ובחו"ל וזאת בניגוד לשנה קודמת שהתאפיינה בירידות שערים חדות עקב משבר הסאב פריים העולמי .

ב. האפיק הלא הסחיר הרוויח במחצית השנה הראשונה סך של 50,316 אלפי ש"ח המהווה כ-20% מהרווחים מהשקעות בחצי השנה הראשונה של שנת 2009. בשנה הקודמת 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 לריבית שנקבעת על ידי חברה מצטטת וכן על ידי ציטוטי מנפיק או הערכות שווי כאשר מדובר בנכסים מובנים או בקרנות השקעה .

ג. פיקדונות והלוואות הניבו במחצית השנה הראשונה הכנסה חיובית של כ- 1,805 אלפי ש"ח המהווים כ- 1% מהרווחים מהשקעות בחצי שנה הראשונה של שנת 2009, מול רווחים של 1,128 אלפי ש"ח בשנה קודמת.

הכנסות אחרות

בחציון הראשון היו לקרן הכנסות בסך 629 אלפי ש"ח מהפניקס בגין ריבית פיגורים על העברת כספים באיחור. שיעור התרומה של הכנסות אלו הינו כ- 0.25% מסך רווחי הקרן לחציון הראשון. 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 במחצית השנה הראשונה היו בסך 18,872 אלפי ש"ח לעומת 31,690 בכל שנת 2008. דמי הניהול כוללים דמי ניהול מגביה שוטפת בסך של 18,054 אלפי ש"ח ובניכוי הנחות מדמי ניהול מגביה בסך של 2,548 אלפי ש"ח וכן דמי ניהול מצבירה (מיתרת הנכסים של המבוטחים והפנסיונרים החדשים) בסך של 4,337 אלפי ש"ח ובניכוי הנחות מדמי ניהול מצבירה בסך של 892 אלפי ש"ח. בחציון נעשתה השלמה לגביית דמי ניהול מהצבירה בגין שנים קודמות בסך 25 אלפי ש"ח ומנגד ניתנו הנחות בגין שנים קודמות בסך של 103 אלפי ש"ח.

עמלות ניהול השקעות הסתכמו בחציון לכ- 988 אלפי ש"ח מול סך של 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 בחציון של השנה לסך של 12 אלפי ש"ח מול הכנסות בסך של 128 אלפי ש"ח בשנה קודמת, וזאת עקב התחזקות שערי החליפין מול המטבע הישראלי ביחס לשנה קודמת אולם יש לציין שברבעון השני של השנה חלה החלשות של המטבע זר מול השקל דבר היצר לקרן הפסדים בסעיף המזומנים של 19 אלפי ש"ח לרבעון השני .

הכנסות מהשקעות

הכנסות הקרן מהשקעות הסתכמו במחצית הראשונה של השנה לסך 3,726 אלפי ש"ח מול הכנסות שליליות בשנה קודמת של כ- 3,277 אלפי ש"ח.

הכנסות מהשקעות מורכבות מהאפיקים הבאים:

א. סה"כ האפיק הלא סחיר הרוויח במחצית השנה הראשונה סך של כ- 43 אלפי ש"ח שמהווה כ-12% מהרווחים מהשקעות בחציון. בשנת 2008 לא הושקעו כספים באפיק הלא סחיר.

ב. האפיק הסחיר הרוויח במחצית השנה הראשונה סך של 3,683 אלפי ש"ח המהווה כ- 98% מרווחי ההשקעות של הקרן למחצית השנה. בשנה הקודמת אפיק זה הפסיד 3,277 אלפי ש"ח שהיווה את כל ההפסד מהשקעות הקרן. הרווחים בחציון מהאפיק הסחיר נובעים מעליות שערים בשווקים בארץ ובחו"ל וזאת בניגוד לשנה קודמת שהתאפיינה בירידות שערים חדות עקב משבר הסאב פריים העולמי .

הכנסות אחרות

במחצית השנה הראשונה 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 בחציון היו בסך של 135 אלפי ש"ח לעומת סך של 231 בכל שנת 2008.
עמלות ניהול השקעות הסתכמו בחציון בסך של 15 אלפי ש"ח לעומת סך של 19 אלפי ש"ח בשנה קודמת.

לקרן לא היו הוצאות מס בחציון , לעומת הוצאות מס בסך של כ- 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 ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2009	2008
	אלפי ש"ח	
הכנסות (הפסדים)		
דמי ניהול		
מקרן פנסיה מקיפה	18,870	31,723
מקרן פנסיה ותיקה עמית	796	1,597
מקופת תגמולים עמית	-	341
מקרן פנסיה כללית	*183	230
	19,849	33,891
הכנסות מימון	32	-
השקעות		
ממזומנים ושווי מזומנים	1	158
מניירות ערך סחירים	799	(199)
	800	(41)
סך כל ההכנסות	20,681	33,850
הוצאות		
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	10,568	18,702
הנהלה וכלליות	5,550	10,848
הוצאות מימון	8	14
סך כל ההוצאות	16,126	29,564
רווח לפני מסים על ההכנסה	4,555	4,286
מסים על ההכנסה	1,798	2,187
רווח נקי	2,757	2,099

*ראה הערה בסעיף ג'2 לפרק א' לעיל.

ניתוח הכנסות והוצאות החברה:
הכנסות החברה בחציון הראשון נובעות בעיקרן מהכנסות דמי ניהול מקרנות הפנסיה שבניהול החברה כאשר כ- 91% מהכנסות החברה נובעת מדמי ניהול נטו (בניכוי החזרי דמי ניהול) מקרן הפנסיה המקיפה (שנת 2008 - 94%). בנוסף הרוויחה החברה בחציון הראשון מהשקעותיה בניירות ערך סחירים סך של 800 אלפי ש"ח לעומת הפסד בשנה קודמת בסך של 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 בחציון הראשון בכ- 16,126 אלפי ש"ח לעומת סך של 29,564 אלפי ש"ח בשנה קודמת. עמלות לסוכנים, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות מהווים כ- 66% מהוצאות החברה בחציון הראשון (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- 91% מהכנסות דמי הניהול של החברה בחציון הראשון (2008 - 94%). הכנסות מדמי ניהול מהקרן הותיקה בחציון היוו כ- 3.84% מסך הכנסות החברה בחציון לעומת שיעור של כ- 4.71% בשנת 2008. הכנסות מדמי הניהול מהקרן הכללית היוו בחציון כ- 0.88% מסך ההכנסות החברה בחציון (2008 – 0.67%). לחברה לא היו הכנסות מקופת פיצויים ותגמולים במחצית השנה הראשונה של שנת 2009 משום שקופה זו עברה לניהול הפניקס גמל בע"מ באישור הממונה, החל מיום 1 בינואר 2009, שנה קודמת הכנסות דמי ניהול מעמית קופת גמל הסתכמו לסך של 341 אלפי ש"ח.

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 30 ביוני 2009 ו- 31 בדצמבר 2008:

	30 ביוני 2009		31 בדצמבר 2008	
	רשום	מונפק	רשום	מונפק
	ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ.	3,020,800	3,001,103	3,020,800	3,000,101

2. הזכויות הנלוות למניות

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

3. חוסר הון:

	30 ביוני	31 בדצמבר
	2009	2008
	אלפי ש"ח	
הון עצמי של החברה לתאריך המאזן	40,165	29,333
בניכוי יתרת נכסי הוצאות רכישה נדחות	(33,829)	(27,293)
הון עצמי המוכר לפי תקנות מס הכנסה	6,336	2,040
הון עצמי מינימאלי הנדרש לפי תקנות מס הכנסה	8,218	8,126
חוסר הון	(1,882)	(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 מינימאלי 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.

6. ביום 1 ביולי 2009 העבירה חברת האם 10 מיליון ש"ח כנגד הנפקת מניות בעלות 1 ש"ח ערך נקוב.

7. בחודש יוני 2009 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשס"ט-2009, וכן טיוטת חוזר בדבר דרישות ההון מחברות מנהלות (להלן-ההוראות).
התאם להוראות מוצע להרחיב את דרישות ההון מחברות מנהלות. דרישות ההון החדשות תכלולנה דרישות הון בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים אך לא פחות מהון עצמי התחלתי בסך של 10 מליון ₪. כמו כן נקבעו דרישות הון בגין נכסים בלתי מוכרים לרבות בגין הוצאות רכישה נדחות.
בהתאם להוראות , חברה מנהלת שקיבלה רישיון לפני יום פרסום חוזר זה והונה העצמי ביום הפרסום קטן מההון העצמי המינימאלי הנדרש כאמור, תגדיל את הונה העצמי לכל הפחות במחצית מהסכום הנדרש עד ליום 31 במרץ 2010 ואת יתרת הסכום עד ליום 31 בדצמבר 2010.
למועד הדוחות הכספיים טרם הושלמו הליכי כניסתו של טיוטת החוזר לתוקף.
בהתאם לחישוב שבצעה החברה על בסיס טיוטת ההוראות, ליום 30 ביוני 2009 לחברה חוסר הון.

ו. שינויים בתקנון הפניקס פנסיה מקיפה

החברה הגישה לאישור הממונה שינויים בתקנון מהדורה 3/09 . השינויים בתקנון אושרו ב- 17 למרץ 2009 על ידי הממונה.
השינויים שהוכנסו מתייחסים לבחירת מסלול ברירת מחדל, פנסיית נכות מתפתחת, קביעת כיסוי ביטוחי בהצטרפות קולקטיבית, ביטול כיסוי ביטוחי במקרה שלא שנמסרו פרטים חלקיים או לא מדויקים, מסלול למבוטח עצמאי, תנאים במקרה של בחירת פנסיונר בתקופת הבטחה, פנסיית זקנה מוגדלת, נכה סיעודי, שיפור נוסחת ההתאמה לנכה עובד, וחישוב החזרת כספים למבוטח בעקבות ביטול נוסחת הפדיון.

ז. שינויים בתקנון הפניקס פנסיה כללית

בתקופת הדיווח לא היו שינויים בתקנון.

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק ב' - סקירה כלכלית לתקופת הדוח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה במחצית הראשונה של שנת 2009 (להלן התקופה הנסקרת) היו כדלקמן:

מדד המניות הכללי	42.3%
יתר מניות	70.5%
מדד ת"א 100	42.0%
מדד ת"א 25	31.7%
מדד אג"ח להמרה	52.4%
מדד אג"ח כללי	11.3%
מדד מחירים לצרכן	2.1%

ההתפתחויות הכלכליות בתקופה הנסקרת נחלקו לשתי תקופות שתאמו את החלוקה הרבעונית של השנה. הרבעון הראשון התאפיין בהחמרה בנתונים השוטפים, עדכון תחזיות צמיחה כלפי מטה בארץ ובעולם ובתחושה חזקה של "קטסטרופה כלכלית" בעולם. התפנית החלה בשלהי הרבעון הראשון כשהחלו להופיע "ניצני צמיחה" בעולם, שכללו בין היתר: תחזיות לשיפור ברווחיות הבנקים בארה"ב וירידה בקצב ההתכווצות בפעילות של ענפי השירותים והתעשייה בעולם. התוכניות המסיביות שהציגו הממשלות בעולם ובראשון אלה של ארה"ב וסין כמו גם רמיזות מצד מעצבי המדיניות בארה"ב כי לא יתנו לבנק גדול נוסף לקרוס, בנו את תוואי ההתאוששות בשוקי הכספים. בחודשים מרץ עד יוני חלה עליה חדה במחיריהם של נכסי הסיכון (מניות, אג"ח חברות, סחורות) כחלק מתהליך של תמחור מחודש של הנכסים הפיננסיים, שהתבטא גם בירידה בשנאת הסיכון של המשקיעים ובהתמתנות הלחצים הכבדים שהופעלו על שוק האשראי החוץ בנקאי בארץ ובעולם.

במקביל, לאורך כל התקופה הנסקרת, רמת הפעילות במשק התכווצה, נרשמה עליה בשיעור האבטלה וחלה ירידה משמעותית בהכנסות המדינה ממסים. ברבעון הרביעי של השנה הקודמת וברבעון הראשון של 2009 התכווץ התוצר ב-1.5% וב-3.7% בהתאמה. הגירעון הממשלתי שהצטבר מתחילת השנה הגיע לכדי 2.5% תוצר - ביחס ליעד של 6% שנקבע בתקציב שאושר בממשלה. בנק ישראל הגיב לאירועים אלה עם שתי הפחתות ריבית והציבה ברמה של 0.5% בסוף הרבעון הראשון. בנוסף, הודיע הבנק על המשך תוכנית רכישות המט"ח ללא הגבלת זמן ועל תוכנית חדשה של רכישות אג"ח ממשלתי בשוק המשני בהיקף גדול של כחמישית מהגיוס השנתי הצפוי של הממשלה. צעדים דומים ננקטו בקרב הבנקים המרכזיים של מרבית המדינות המתועשות בעולם.

העלייה במדד המחירים לצרכן הייתה בולטת מאוד ביחס לסביבה הממותנת בה התנהל המשק בתקופה הנסקרת. במחצית הראשונה של השנה הגיעה האינפלציה לאמצע יעד יציבות המחירים של בנק ישראל לשנה כולה (2%).

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בעליות באפיקי האג"ח הממשלתיים - השקליים והצמודים - ובעליות חדות בשוקי המניות והאג"ח הקונצרני כמתואר להלן:

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור נומינלי של 6.4%. בטווחים הקצרים חלה עליה של 6.5% ובטווחים הבינוניים (2-5 שנים) והארוכים (ממוצע מעל 5 שנים) נרשמה עליה של 9.2% ו-6.8% בהתאמה.

פרק ב' – סקירה כלכלית לתקופת הדוח (המשך)

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור צנוע של 0.9%. השחרים עלו ב-0.8% והגילונים עלו בשיעור של 1.2%. העלייה התרכזה בטווחים הקצרים – בינוניים והם עלו ב-0.8% וב-1.2% בהתאמה. הטווחים הארוכים ירדו ב-0.2%.

שוק המניות – עם השיפור בסנטימנט בשוקי העולם, החל משלהי הרבעון הראשון, נרשמו עליות שערים חדות במדדי המניות וזאת לאחר שבראשית התקופה הנסקרת נרשם דשדוש בשוק. בנוסף, התאפיין המסחר בתנודתיות גבוהה ובעלייה במחזורים. המחזור היומי הממוצע הסתכם בכ-1.5 מיליארד ₪ בתקופה הנסקרת. השוק המקומי הושפע מהאווירה החיובית בשוקי העולם, מהשתחררות מחנק האשראי שבאה לידי ביטוי בחזרה לגיוסי חוב, ומהציפיות המתגברות להתאוששות קרובה מהמשבר הריאלי ולחזרה לצמיחה. זאת, על אף נתוני המקרו השליליים שפורסמו במהלך התקופה, שהעידו על העמקת המיתון. מדדי המניות שספגו את הפגיעה הקשה ביותר במשבר הובילו את העליות, כאשר מדד יתר 50 השלים עלייה של 121% מתחילת 2009 ומדד הנדל"ן עלה ב-92%. מבחינה ענפית, בלטו לחיוב חברות הביטוח שרשמו בתקופה הנסקרת עלייה של 67%. בקרנות המנייתיות נרשמה לראשונה חזרה מתונה לגיוסים, שהסתכמו ב-0.9 מיליארד ₪ לאחר קיפאון ברבעון הראשון של השנה ופדיונות משמעותיים בשנים 2007 ו-2008.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות חדות וירידה בתשואות בכל המדדים. מדד התל בונד 20 עלה ב-6% והשלים עלייה של 14% מתחילת 2009, בעוד התל בונד 40 עלה ב-12% והשלים עלייה של 33% מתחילת 2009. אגרות החוב הבלתי מדורגות השלימו עלייה חדה אף יותר ורשמו זינוקים שהגיעו בכמה מקרים למאות אחוזים. בשונה משוק המניות, היקף הפעילות בשוק אגרות החוב הגיע לשיא ומחזור המסחר היומי הסתכם בכ-4.4 מיליארד ₪, הגבוה בכ-10% מהשיא הקודם שנרשם אשתקד. היקף ההנפקות הקונצרניות המשיך להתרחב, בהובלת הנפקות ענק של החברות הגדולות והמערכת הבנקאית, כאשר בתקופה הנסקרת התפשטו ההנפקות באופן הדרגתי גם לדירוגים נמוכים יותר. בסיכום המחצית הראשונה של 2009 גייס הסקטור העסקי כ-16 מיליארד ₪, לעומת 22 מיליארד בכל 2008. בקרנות האג"ח נמשכו היצירות, שהסתכמו בכ-12 מיליארד ₪ מתחילת השנה. בקרנות הכספיות נמשכו הפדיונות והסתכמו בכ-8 מיליארד ₪ מתחילת 2009.

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.

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 רישיון להעביר ללקוח והמפרט את הנימוקים להמלצתו בדבר כדאיות החיסכון באמצעות המוצר הפנסיוני עליו המליץ, את המידע המינימאלי שיש בו, את משך הזמן שבו על בעל רישיון לשמור העתק ממסמך ההנמקה ואת חובת הגוף המוסדי בעת צירוף לקוח למוצר פנסיוני. תחילתו של חוזר זה ביום 1.8.2009, למעט לעניין מילוי מסמך הנמקה באופן ממוחשב - לעניין זה מועד תחילה 1.8.2010.

פרק ג'- שינויים מהותיים והוראות חקיקה (המשך)

ו. חוזר 2009-9-13 בדבר הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות השקעה שלו (מיום 26.7.09): החוזר קובע חובת הצהרה צופה פני עתיד של הגוף המוסדי בדבר מדיניות ההשקעה הצפויה שלו במסלולים שונים, לרבות התייחסות למדדי ייחוס, וקובע את האופן והמועדים לפרסום ההצהרה והמידע הנדרשים.

ז. חוזר 2009-9-11 בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון (מיום 21.6.09): בהמשך לפרסום תקנות בעניין (כפי שיפורט להלן), פורסם חוזר זה המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניות ואת אופן ההצבעה שלו בפועל בתאגידים בהם הוא בעל זכות הצבעה. תחילתן של הוראות חוזר זה ביום 1 בינואר 2010.

ח. חוזר 2009-9-10 בדבר אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי (מיום 21.6.09): הוראות אשר נועדו ליישם את דרישות סעיף 404 של ה-SOX Act, באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. הצהרות הנהלה על הבקרה הפנימית וחוות דעת של רואה החשבון המבקר יצורפו לדוחות הכספיים של הגופים המוסדיים החל מתקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2010.

ט. חוזר 2009-9-9 בדבר הסדרת אופן התנהלותם של הגופים המפוקחים במסגרת בירור תלונות ציבור (מיום 3.6.09): החוזר קובע את אופן ההתנהלות של גופים מוסדיים מפוקחים בטפלם בפניות ציבור שהממונה מברר, לרבות דרישה להמצאת מידע ומסמכים. תחילתו של חוזר זה ביום 1 בספטמבר 2009.

י. חוזר 2009-9-8 בדבר העברת זכויות עמיתים שלא במזומן (מיום 7.5.09): קובע כללים להסדרה ולפיקוח, אשר בכפוף להם יכולים גופים מוסדיים להעביר זכויות עמיתים שלא במזומן בין קופ"ג ובתוך קופ"ג. תחילתו של חוזר זה החל מיום פרסומו.

יא. חוזר 2009-9-7 בדבר טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב (מיום 6.4.09): החוזר נועד להבטיח פעולה אקטיבית לגביית חובות מצד גופים מוסדיים, באופן עצמאי או במשותף עם גופים אחרים. כמו כן, החוזר מגדיר מסגרת לצורך מעקב ובקרה שוטפים אחר חוב שבניהולו של גוף מוסדי, לבחינת מצב החוב בתיק נכסי ההשקעה שבניהולו, ולצורך גיבוש החלטה בדבר אמצעים שינקוט לגביית החוב ובדבר השתתפותו בתהליך הסדר חוב. תחילתו של חוזר זה ביום 19 באפריל 2009, למעט סעיפים מסוימים שתחולתם מפורטת בחוזר.

יב. חוזר 2009-9-12 הבהרה - מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי (מיום 5.7.09): הבהרה בדבר היקף זכותו של גוף מוסדי להמליץ על זהות דירקטור שימונה על ידי בעל השליטה בחברה מסוימת.

יג. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי), התשס"ט-2009 (בתוקף מיום 14.8.09): התקנות מרחיבות את שיקול דעתו ואת שליטתו של העמית על כספי קופת הגמל שלו, בעצמו או באמצעות מנהל תיקים, ומגדירות את אפיקי ההשקעה המותרים, ואת אופן ההתקשרות בין העמית לחברה.

יד. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית), התשס"ט-2009 (פורסמו ביום 6.10.09, יחולו החל מיום 8.10.09): התקנות מפרטות מקרים בהם חברה מנהלת מחויבת להשתתף באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, את אופן גיבוש המדיניות בדבר הצבעה, ואת הסייגים לחובת ההצבעה.

טו. טיוטת חוזר בנושא כללי פרסום תשואה לגופים מוסדיים (19.7.09): כוללת מספר שינויים, לרבות פרסום תשואה שנתית בלבד, פרסום תשואה ממוצעת למסלול השקעה ל-3 ול-5 השנים האחרונות, פרסום מדד סיכון למסלול השקעה לתקופה של 5 שנים.

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק ג' - שינויים מהותיים והוראות חקיקה(המשך)

טז. טיוטת חוזר ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים (12.7.09): מיסוד כללים ותקנים לניהול ובקרה של מערכות המידע , וקביעת אורגנים מוגדרים בגוף המוסדי עליהם תחול אחריות לקביעת ויישום בקרה ופיקוח על תחום טכנולוגיית המידע בגוף.

יז. טיוטת חוזר בנושא התאמת מסלול החיסכון הפנסיוני למאפייני העמית (8.7.09): בהתאם לטיוטת תיקון התקנות בעניין, החוזר בא לקבוע את אופן הצטרפות העמיתים למוצרי החיסכון השונים בהתבסס על המאפיינים הייחודיים להם, ואת האופן שבו הגופים המוסדיים צריכים לנהוג על מנת להתאים את החיסכון לצרכי העמיתים, לאורך כל תקופת החיסכון.

יח. טיוטת חוזר - מדיניות תגמול בגופים המוסדיים (30.6.09): החוזר נועד לקבוע קווים מנחים לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים המוסדיים ושל נושאי משרה ועובדים המועסקים במערך ההשקעות של הגוף המוסדי, לוידוא יצירת תמריצים העולים בקנה אחד עם טובת החוסכים (פיקוח ובקרה של ו. ביקורת, קביעת מדיניות תגמול בכפוף לעקרונות מסוימים ופרסומה).

יט. טיוטת חוזר - דרישות הון מחברות מנהלות (24.6.09): עדכון דרישות ההון החלות על חברות מנהלות, ע"מ להעניק מענה מספק לסיכונים להם חשופות החברות המנהלות.

כ. טיוטת חוזר - מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל (3.6.09): יצירת תשתית מתאימה בחברה המנהלת לזיהוי ומדידה של סיכוני השוק וסיכוני האשראי להם חשופים חסכונות הציבור, למעקב שוטף אחריהם, לקבלת החלטות לקביעת מדיניות ולמסגרת דיווח. הקמת יחידת ניהול ובקרת סיכונים נפרדת מיחידת ניהול ההשקעות.

כא. טיוטת חוזר מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של גוף מוסדי (3.6.09): הבטחת קיומה של תשתית ארגונית לתפעול נכסי ההשקעה של גופים מוסדיים ובקרה על ניהולם. הקמת יחידה האחראית לבקרת קיום מלאי נכסי השקעה.

כב. טיוטת חוזר דרישות הון מחברות מנהלות (2.6.09): בהמשך להתקנת התקנות הרלוונטיות, כמפורט לעיל.

כג. טיוטת חוזר תיקונים בדיווח השנתי ובדיווח הרבעוני לעמיתים ולמבוטחים (13.5.09): הרחבת הפירוט הניתן לחוסכים במסגרת הדיווח השנתי והרחבת היקף המידע הניתן לחוסכים בדיווח הרבעוני ובאתר האינטרנט, לגבי דמי הניהול שגובה הגוף המוסדי, לגבי שיעורי הנחות ולגבי תנאי החיסכון הפנסיוני.

כד. טיוטת חוזר בדבר מנגנון גביית דמי ניהול (13.5.09): קביעת מנגנון לגביית דמי ניהול המבוססים על החזר דמי ניהול המשקף נכונה את דמי הניהול שסוכמו עם העמית.

כה. טיוטת חוזר איסוף מידע סטטיסטי אגב יישוב תביעות (5.4.09): כללים לאיסוף מידע סטטיסטי אגב יישוב תביעות, לשם פיקוח ואכיפה של הוראות הממונה, ולשם פרסום מדדים ביחס לאופן בו מיושבות תביעות על ידי הגופים המוסדיים, שיהוו כלי נוסף להשוואה בין הגופים.

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק ד' - מצב כספי קרנות הפנסיה

א. מצבה הכספי של קרן פנסיה מקיפה

1. **מאזן**

	30 ביוני 2009 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2008 אלפי ש"ח
נכסים		
רכוש שוטף		
מזומנים ושווי מזומנים	176,613	80,018
חייבים ויתרות חובה	24,432	29,582
	201,145	109,600
השקעות		
ניירות ערך בלתי סחירים	707,378	606,538
ניירות ערך סחירים	1,049,324	750,474
פיקדונות והלוואות	28,652	26,851
	1,785,354	1,383,863
סך הכל נכסים	1,986,499	1,493,463

ניתוח מאזן:

כללי

סך הנכסים ליום 30 ביוני 2009 מסתכמים ב- 1,986 מיליוני ש"ח מול יתרת נכסים של 1,493 מיליוני ש"ח בשנה קודמת, כלומר גידול של כ- 32%. הגידול הנובע מתשואה נומינלית ברוטו בשיעור של 16.25% לחצי שנה ומתוספת לקרן נטו (הפקדות ותקבולים אחרים בניכוי תשלומים והעברות לאחרים) במחצית הראשונה של השנה בסך של 499 מיליון ש"ח.

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 176,713 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2009, המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בבנקים. יתרות אלו מהוות כ- 8.94% 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 ביולי 2009 ולביצוע השקעות בשוק ההון.

פרק ד' - מצב כספי קרנות הפנסיה (המשך)

ניירות ערך סחירים

ניירות ערך סחירים מהווים כ- 52% מסך נכסי הקרן ליום 30 ביוני 2009 לעומת שנה קודמת בה היוו כ- 50% מסך נכסי הקרן, כלומר גידול של כ-4% בשיעור ההחזקה היחסי. איגרות החוב הממשלתיות מסתכמות ליום 30 ביוני 2009 לסך של 313,313 אלפי ש"ח, כאשר בשנה קודמת אגרות חוב ממשלתיות הסתכמו לסך 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- 15% מנכסי הקרן ליום 30 ביוני 2009 לעומת שנה קודמת בה היוו כ- 12% מנכסי הקרן, עליה בשיעור של 254%. 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 ליום 30 ביוני 2009 מסתכמת לסך של 367,702 אלפי ש"ח ומהווה כ- 18% מסך נכסי הקרן, לעומת שנה קודמת שהסתכמה לסך של 238,735 אלפי ש"ח והיוותה כ-16% מסך נכסי 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 368,309 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2009 המהווים כ- 19% מסך נכסי הקרן, לעומת שנה קודמת בה הסתכמו לסך של 335,155 אלפי ש"ח והיוו כ- 22% מסך נכסי הקרן.

ניירות ערך בלתי סחירים

שיעור ההחזקה של הקרן באגרות חוב ממשלתיות מיועדות הינו כ- 28% מסך נכסי הקרן ליום 30 ביוני 2009 לעומת כ- 31% בשנה קודמת.

איגרות החוב הקונצרניות הבלתי סחירות מסתכמות לסך של 117,495 אלפי ש"ח ומהוות כ-6% מסך נכסי הקרן ליום 30 ביוני 2009. בשנה הקודמת שיעור ההחזקה באיגרות החוב הקונצרניות הבלתי סחירות היה כ- 7% מסך הנכסים של הקרן.
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 בסך של 31,789 ש"ח ומהווים כ- 1.6% מנכסי הקרן ליום 30 ביוני 2009 לעומת שנה קודמת בה אפיק זה הסתכם בסך של 45,123 אלפי ש"ח והיווה כ- 3.02% מסך נכסי הקרן. זהו קיטון בשיעור ההחזקה היחסי של כ- 47% יחסית לשנה קודמת ונובע בעיקר מהגדלת ההשקעה החלופית באג"ח ממשלתיות סחירות.

פיקדונות והלוואות לאחרים

פיקדונות והלוואות לאחרים מסתכמים לסך של 28,652 אלפי ש"ח המהווים כ-1.44% מסך נכסי הקרן ליום 30 ביוני 2009 לעומת שנה קודמת בה פיקדונות והלוואות אלה הסתכמו לסך של 26,851 אלפי ש"ח אשר היוו כ- 1.80% מסך נכסי הקרן. כלומר, קיטון של 20% בשיעור ההחזקה.

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק ד' - מצב כספי קרנות הפנסיה (המשך)

3. **דוחות תנועה בקרן הפנסיה המקיפה**

	לתקופה של ששה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2009	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סך הנכסים בניכוי התחייבויות אחרות לתחילת תקופה	1,478,298	1,308,974
תוספת לקרן		
דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים	300,895	496,792
עודף הכנסות (הפסדים) מועבר מדוח הכנסות והוצאות	230,653	(345,536)
תקבולים אחרים והעברות		
העברות מקרנות פנסיה חדשות	23,247	96,345
	554,795	247,601
תשלומים והעברות		
תשלומים לפנסיונרים		
תשלומי פנסיית זקנה	110	147
תשלומי פנסיית נכות	736	1,033
תשלומי פנסיית שאירים	681	1,257
	1,527	2,437
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה		
תשלומי פנסיית זקנה	9	17
תשלומי פנסיית נכות	25	85
תשלומי פנסיית שאירים	81	171
	115	273
סך תשלומים לפנסיונרים וזכאים קיימים	1,642	2,710
תשלומים והעברות לאחרים		
החזרת כספים למבוטחים	30,247	39,677
העברות לקרנות פנסיה חדשות	24,090	35,890
	54,337	75,567
סך הנכסים בניכוי התחייבויות אחרות לסוף תקופה	1,977,114	1,478,298

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק ד' - מצב כספי קרנות הפנסיה (המשך)

ניתוח דוח זכויות עמיתים

סך הנכסים ליום 30 ביוני 2009 מסתכמים בסך של 1,986 מיליוני ש"ח לעומת יתרת נכסים של 1,493 מיליוני ש"ח בשנה קודמת, כלומר גידול של כ- 32%. הגידול נובע מתשואה נומינלית ברוטו בשיעור של 16.25% בחציון הראשון של השנה ומתוספת לקרן נטו (הפקדות ותקבולים אחרים בניכוי תשלומים והעברות לאחרים) במחצית הראשונה של השנה בסך של 498 מיליון ש"ח.

דמי גמולים שהועברו לקרן בחציון הראשון הסתכמו בסך של 301 מיליוני ש"ח לעומת סך של 497 מיליון ש"ח לכל שנת 2008.
סך העברות מקרנות פנסיה חדשות הסתכמו לסך של 23 מיליון ש"ח לחציון הראשון לעומת 96 מיליון ש"ח לכל שנת 2008.
תשלומי הפנסיות הסתכמו בחציון הראשון לסך של 1,642 אלפי ש"ח לעומת סך של 2,710 אלפי ש"ח לכל שנת 2008.
סך החזרי כספים למבוטחים הסתכמו בחציון הראשון לסך של 30,247 אלפי ש"ח לעומת 39,677 אלפי ש"ח לכל שנת 2008.
סך העברות לקרנות פנסיה חדשות הסתכמו בחציון הראשון לסך של 24,090 אלפי ש"ח מול 35,890 אלפי ש"ח לכל שנת 2008.

4. **תשואת קרן הפנסיה המקיפה**

	30.06.2009 תשואה נומינלית ברוטו באחוזים	30.06.2008 תשואה נומינלית ברוטו באחוזים	31.12.08 תשואה נומינלית ברוטו באחוזים
תשואה כוללת על כל תיק ההשקעות	16.25	(1.54)	(20.08)
תשואה על השקעות חופשיות	21.61	(4.43)	(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

	30 ביוני 2009 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2008 אלפי ש"ח
נכסים		
רכוש שוטף		
מזומנים ושווי מזומנים	6,300	3,389
חייבים ויתרות חובה	666	890
	6,966	4,279
השקעות		
ניירות ערך בלתי סחירים	264	-
ניירות ערך סחירים	19,971	15,303
	20,235	15,303
סך הכל הנכסים	27,201	19,582
התחייבויות שוטפות	50	111
התחייבויות פנסיוניות		
התחייבויות למבוטחים	26,103	18,434
התחייבויות לפנסיונרים	1,048	1,037
סך ההתחייבויות הפנסיוניות	27,151	19,471
סך כל ההתחייבויות	27,201	19,582

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק ד' - מצב כספי קרנות הפנסיה (המשך)

ניתוח מאזן

כללי

סך הנכסים ליום 30 ביוני 2009 מסתכמים לסך של 27,201 אלפי ש"ח. מתוכם נכסי הקרן נטו הסתכמו לסך של 27,151 אלפי ש"ח לעומת סך של 19,471 אלפי ש"ח בשנה קודמת, כלומר גידול של כ- 39% הנובע עקב תשואה נומינלית ברוטו בשיעור של 19.80% ובעיקר מצבירה חיובית (הפקדות ותקבולים אחרים בניכוי תשלומים והעברות) בסך של 7,681 אלפי ₪.

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 6,300 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2009 המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בבנקים. יתרות אלו מהוות כ- 23% מסך כל נכסי הקרן. בשנה הקודמת יתרות אלו הסתכמו בסך של 3,389 אלפי ש"ח והיוו כ- 17% מסך כל נכסי הקרן. כלומר, גידול בשיעור ההחזקה היחסי של כ-35% משנה קודמת. הקרן מחזיקה ביתרות אלו בעיקר במטרה להקטין את "סיכון הנזילות", על מנת לשמור רמת נזילות גבוהה לצורך ביצוע תשלומים לעוזבים ביולי 2009 ולביצוע השקעות בשוק ההון.

ניירות ערך סחירים

ניירות ערך סחירים מהווים כ- 74% מסך נכסי הקרן כאשר, בשנה קודמת יתרות אלו היוו כ- 78% מסך נכסי הקרן.כלומר, קיטון של כ- 5% בשיעור ההחזקה היחסי. איגרות החוב הממשלתיות מסתכמות בסך של 7,381 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2009 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- 27% מנכסי הקרן לעומת שנה קודמת שהיוו כ- 24% מנכסי הקרן.כלומר, עלייה בשיעור ההחזקה היחסי של כ-13% .

איגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסתכמות ב- 7,351 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2009 ומהוות 27% מסך נכסי הקרן לעומת שנה קודמת בה איגרות החוב הקונצרניות הסחירות הסתכמו לסך של 4,933 אלפי ש"ח והיוו כ- 25% מסך נכסי הקרן. אגרות חוב קונצרניות סחירות גדלו בשיעור ההחזקה היחסי בכ- 8% מול השנה הקודמת.
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 5,239 ש"ח ליום 30 ביוני 2009 ומהווים כ- 19% מנכסי הקרן לעומת שנה קודמת בה אפיק זה הסתכם בסך של 1,230 אלפי ש"ח והיווה כ- 6% מסך הנכסים. זהו גידול בשיעור ההחזקה היחסי של כ- 216% 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.

ניירות ערך בלתי סחירים

החל מתחילת השנה הנוכחית החלה הקרן להשקיע 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 שישה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 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	4,599	8,787
העברות מקרנות פנסיה חדשות אחרות	-	434
עודף הכנסות (הפסדים) שמועבר מדוח הכנסות והוצאות	3,588	(3,412)
סך הכל תוספות, תקבולים והעברות לקרן	8,187	5,809
בניכוי תשלומים והעברות		
תשלומי פנסיית זקנה	50	96
העברות לקרנות פנסיה חדשות אחרות	-	96
החזרי כספים למבוטחים	457	358
סך הכל תשלומים והעברות	507	550
תוספת לקרן, נטו	7,680	5,259
סך הנכסים בניכוי התחייבויות לסוף תקופה	27,151	19,471

ניתוח זכויות עמיתים

סך נכסי הקרן נטו גדלו מסך של 19,471 אלפי ש"ח בשנה קודמת לסך של 27,151 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2009. גידול של כ- 39% הנובע מהגורמים הבאים:

א. דמי גמולים שוטפים ממעסיקים הסתכמו בחציון הראשון לסך של 4,599 אלפי ש"ח.

ב. לא היה מעבר עמיתים מהקרן ואליה בחציון הראשון לעומת מעבר עמיתים פנימה בשנה קודמת ע"ס 434 אלפי ש"ח ומעבר עמיתים החוצה ע"ס 96 אלפי ש"ח בשנה קודמת.

ג. תשלומי פנסיה הסתכמו לסך של 96 אלפי ש"ח בשנה קודמת לעומת סך של 50 אלפי ש"ח בחציון הראשון.

ד. החזרי כספים למבוטחים הסתכמו בחציון לסך של 457 אלפי ש"ח לעומת סך של 358 אלפי ש"ח בשנה קודמת.

ה. עקב התשואה הנומינלית ברוטו בחציון הראשון בשיעור של 19.80% רווחי הקרן הסתכמו בחציון הראשון לסך של 3,588 אלפי ש"ח לעומת 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 ששה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2009 בלתי מבוקר אחוזים	לתקופה של ששה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2008 בלתי מבוקר אחוזים	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008 בלתי מבוקר אחוזים
תשואה נומינלית ברוטו	19.80	0.99	(16.71)

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

פרק ה' - גילוי לבקרות ונהלים

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי (sox 302)

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

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 30 ביוני 2009 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגמל על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של הגמל על דיווח כספי.

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

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 החברה ונהלי העבודה והבקרה הקשורים בהן. בחוזר נקבע תאריך יעד לחתימה על ההצהרה במתכונת סעיף 404 לחוק האמור עד למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2009.

בדצמבר 2008 פרסם הממונה טיוטה לחוזר שטרם אושרה, לפיה:

עד למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2009 יסיים הגוף המוסדי את שלב התיעוד וכן את אימות תהליך התיעוד (Walk through).

עד למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2010 יסיים הגוף המוסדי את שלב קביעת תיחום הפרויקט (Scoping) של הדיווחים הנלווים.

רואה החשבון המבקר של הגוף המוסדי ייתן אישור בדבר עמידתו של הגוף המוסדי ביחס לסעיפים א' ו-ב' הנזכרים לעיל.

החתימה על ההצהרה במתכונת סעיף 404 של ההנהלה ומתן חוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הבקרה פנימית על דיווח כספי יושמו לראשונה במועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2010.

בחודש יוני 2009 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 המפרט את לוחות הזמנים הנדרשים ליישום דרישות סעיף SOX-404.

הוראות חוזר זה מבטלות את חוזר גופים מוסדיים 2007-9-9 ואולם אין בביטול החוזר כאמור כדי לגרוע מהחובות שחלו על הגופים המוסדיים לפי אותו חוזר עד יום פרסומו של חוזר זה ושהיו בתוקף ביום האמור.

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

הגוף המוסדי מינה מנהלת לפרויקט וועדת היגוי. נכון למועד עריכת הדוח, סיימה החברה את שלב זיהוי ומיפוי התהליכים ונמצאת בשלבים מתקדמים של תיעוד התהליכים, הערכת הסיכונים והבקרות הקיימות והערכת מידת יעילות הבקרות, לרבות ניתוח הפערים הקיימים אל מול מודל הבקרה הפנימית. עד השלמת התהליכים כאמור, תקבע החברה תוכנית לתיקון הליקויים, תכנון הפעילות המתקנת ויפורטו הגורמים בחברה שמונו כאחראים לתיקון הליקויים.

הפניקס ביטוח, החברה בקבוצה, התקשרה עם בית תוכנה לצורך רכישה והטמעה של תוכנה אשר תשמש לתיעוד התהליכים ולניהול ומעקב בדיקות וממצאים של הבקרות של הגוף המוסדי, לצורך הערכת האפקטיביות שלהן.

<u>הערכת בקרות</u>

הנהלת הקרן, העריכה לתום החציון 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 התקופה המסתיימת ביום 30 ביוני 2009 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הקרן אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הדיווח הכספי.

_____ _____

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