

הפניקס פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון

ליום 31 במרס, 2018

תוכן העניינים

	דף
1. תיאור תמציתי של קרנות הפנסיה והחברה המנהלת	4
2. תיאור הסביבה העסקית	13
3. השפעת חוקים, תקנות, הוראות על עסקי החברה	15
4. תוצאות הפעולות חברה מנהלת	17
5. תוצאות הפעולות קרנות הפנסיה	21
6. דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי	27
7. הצהרות המנכ"ל ומנהל הכספים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי	28

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

דוח הדירקטוריון ליום 31 במרס, 2018 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לשנת 2018. דוח הדירקטוריון הינו חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי, על כל חלקיו ויש לקרוא את הדוח התקופתי כמקשה אחת.

1. תיאור תמציתי של קרנות הפנסיה והחברה

1.1 החברה המנהלת

- הפניקס פנסיה בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה פרטית העוסקת בניהול קרנות פנסיה (ראה להלן). החברה התאגדה ביום 21 בדצמבר 1992, והיא בבעלות מלאה של הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הפניקס ביטוח") מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ (להלן: "קבוצת הפניקס" או "הקבוצה" או "הפניקס אחזקות"). לחברה רישיון לעסוק בביטוח פנסיוני ואישורים לניהול קופות גמל לקצבה, המאפשרים לה להפעיל קרנות פנסיה מסוג קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן פנסיה חדשה כללית, קרן פנסיה ותיקה יסוד מאוזנת כפי שמפורט להלן.

1.2 קרנות הפנסיה שבניהול החברה

שם הקרן הפנסיה (שמות אפיקי השקעה)	סוג הקרן	מס האוצר
הפניקס קרן מקיפה	**קרן פנסיה מקיפה**	**209**
מסלול בני 50 ומטה		
מסלול בני 50 - 60		
מסלול בני 60 ומעלה		
מסלול פאסיבי לבני 50 מטה (המסלול נפתח בחודש אפריל 2018)		
מסלול פאסיבי לבני 50 עד מסלול בני 60 ומעלה (המסלול נפתח בחודש אפריל 2018)		
מסלול פאסיבי לבני 60 ומעלה (המסלול נפתח בחודש אפריל 2018)		
מסלול אג"ח		
מסלול פאסיבי - מדדי אג"ח (המסלול נסגר בחודש אפריל 2018)		
מסלול פאסיבי - מדדי אג"ח חו"ל		
מסלול אג"ח עד 25% מניות		
מסלול מניות		
מסלול פאסיבי - מדדי מניות (המסלול נסגר בחודש אפריל 2018)		
מסלול פאסיבי - מדדי מניות חו"ל		
מסלול הלכה		
מסלול מתמחה שקלי טווח קצר		
מסלול שיטת הפניקס (המסלול נסגר בחודש אפריל 2018)		
הפניקס קרן משלימה (לשעבר כללית)	**קרן פנסיה כללית**	**671**
מסלול בני 50 ומטה		
מסלול בני 50 - 60		
מסלול בני 60 ומעלה		
מסלול אג"ח		
מסלול מניות		
מסלול מתמחה שיקלי טווח קצר		
הפניקס קרן ותיקה	**קרן פנסיה ותיקה**	**347**

1. תיאור תמציתי של קרנות הפנסיה והחברה (המשך)

1.3 מאפייני קרנות הפנסיה שבניהול החברה

ראה חלק א' סעיף 2 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

1.4 הסכמי ביטוחי משנה

במסגרת הוספת והפעלת מסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המשלימה לאור תיקון תקנון הקרן, ביום 27 ביוני, 2013 נחתם הסכם ביטוח משנה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ. אישור ההסכם התקבל מאת אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביום 31 בדצמבר, 2013. הסכם ביטוח המשנה האמור כולל מנגנון לפיו קרן הפנסיה נושאת ב- 10% מהסכום בסיכון ויתרת הסכום בסיכון כ 90% מועבר למבטח המשנה – הפניקס חברה לביטוח בע"מ. בהתאם להסכם, במקרה מוות של עמית רלבנטי בקרן זו, הסכום אותו ישלם מבטח המשנה יהיה סכום חד פעמי בשווי של 90% מהערך המהוון של הפנסיה בגין אותו עמית אשר תחושב לפי ריבית של 3.48%. במקרה נכות של עמית רלבנטי בקרן זו, מבטח המשנה ישלם תשלום עיתי כל עוד משולמת פנסיית נכות.

	31.03.2018				31.03.2017				31.12.2017			
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		סך הכל	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		סך הכל	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה		יסוד	מקיפה	משלימה		יסוד	מקיפה	משלימה	
מספר עמיתים:												
פעילים	857	214,998	3,802	219,657	855	204,375	2,876	208,106	865	213,522	2,924	217,311
לא פעילים	1,182	205,767	21,295	228,244	1,241	245,813	20,699	267,753	1,181	221,030	21,474	243,685
מקבלי קצבה:												
זכאים קיימים לפנסיה:												
זקנה	-	2	-	2	-	2	-	2	-	2	-	2
שארים	-	16	-	16	-	16	-	16	-	16	-	16
נכות	-	4	-	4	-	4	-	4	-	4	-	4
מקבלי קצבה קיימים:												
זקנה	406	505	194	1,105	388	427	190	1,005	402	500	195	1,097
שארים	20	795	14	829	14	666	16	696	21	765	15	801
נכות	-	729	1	730	-	654	-	654	-	732	1	733
פנסיונרם:												
זקנה		33	4	37	-	-	-	-	-	-	-	-
שארים		2		2	-	-	-	-	-	-	-	-
נכות		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	2,465	422,851	25,310	450,626	2,498	451,957	23,781	478,236	2,469	436,571	24,609	463,649
מספר חשבונות עמיתים:												
פעילים	858	234,956	3,802	239,616	855	225,296	2,932	229,083	865	232,423	2,928	236,216

	31.03.2018				31.03.2017				31.12.2017			
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		סך הכל	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		סך הכל	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה		יסוד	מקיפה	משלימה		יסוד	מקיפה	משלימה	
לא פעילים	1,201	266,006	22,442	289,649	1,261	304,650	21,770	327,681	1,200	282,325	22,729	306,254
נכסים מנוהלים, נטו אלפי ש"ח												
פעילים	884,358	16,017,230	61,354	16,962,942	694,713	12,283,133	30,884	13,008,730	783,413	15,280,389	53,096	16,116,898
לא פעילים	216,468	3,123,665	258,221	3,598,354	212,001	2,848,220	227,100	3,287,321	268,308	3,133,036	255,813	3,657,157
בגין מקבלי קצבה:												
זכאים קיימים לפנסיה:												
זקנה	-	1,180	-	1,180	-	1,109	-	1,109	-	1,171	-	1,171
שארים	-	3,886	-	3,886	-	3,821	-	3,821	-	3,914	-	3,914
נכות	-	523	-	523	-	573	-	573	-	539	-	539
מקבלי קצבה קיימים:												
זקנה	280,119	102,799	58,536	441,454	230,403	95,455	59,645	385,503	317,146	102,322	59,641	479,109
שארים	-	430,498	2,785	433,284	-	328,315	2,104	330,419	-	421,114	2,820	423,934
נכות	-	300,084	186	300,270	-	240,777	-	240,777	-	317,444	428	317,872
פנסיונרים:												
זקנה		8,502	245	8,747	-	-	-	-	-	-	-	-
שארים		19,965		19,965	-	-	-	-	-	-	-	-
נכות		9,587		9,587	-	-	-	-	-	-	-	-

	31.03.2018				31.03.2017				31.12.2017			
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		סך הכל	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		סך הכל	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה		יסוד	מקיפה	משלימה		יסוד	מקיפה	משלימה	
נתונים תוצאתיים אלפי ש"ח :												
דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים	-	128,958	8,730	137,688	-	160,252	7,668	167,920	-	600,485	16,619	617,104
תקבולים מדמי גמולים	5,542	828,893	18,891	853,326	6,139	771,106	12,912	790,157	25,537	3,216,112	61,224	3,302,873
העברות צבירה לקרן	-	588,203	4,605	592,808	-	455,713	5,623	461,336	-	1,768,025	25,527	1,793,552
העברות צבירה מהקרן	-	489,498	9,098	498,596	-	336,516	12,135	348,651	-	1,264,726	36,754	1,301,480
תשלומים :												
פדיונות	664	141,326	2,040	144,030	481	123,225	2,131	125,837	1,935	504,629	8,258	514,822
אחרים	0	0	35	35	0	0	12	12	0		177	177
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה :												
פנסיית זקנה	-	5	-	5	-	1,407	-	1,407	-	20	-	20
פנסיית נכות	-	22	-	22	-	11,614	-	11,614	-	88	-	88
פנסיית שארים	-	71	-	71	-	3,834	-	3,834	-	282	-	282
תשלומים מקבלי קצבה קיימים :												
פנסיית זקנה	4,245	1,707	1,042	6,994	3,709	5	1,058	4,772	15,689	6,066	4,168	25,923
פנסיית נכות	-	12,841	10	12,851	-	22	-	22	-	47,131	92	47,223

	31.03.2018				31.03.2017				31.12.2017			
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		סך הכל	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		סך הכל	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה		יסוד	מקיפה	משלימה		יסוד	מקיפה	משלימה	
פנסיית שארים	-	4,961	-	4,961	-	71	-	71	-	17,490	-	17,490
<u>תשלומים לפנסיונרים:</u>												
פנסיית זקנה	-	98	1	99	-	-	-	-	-	-	-	-
פנסיית נכות	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
פנסיית שארים	-	12	-	12	-	-	-	-	-	-	-	-
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	11,445	-9,250	1,844-	351	18,200	137,076	2,903	158,179	117,514	1,080,597	21,185	1,219,296
<u>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</u>												
פעילים ולא פעילים	544	13,141	632	14,317	475	11,316	544	12,335	2,015	46,466	2,173	50,654
מקבלי קצבה (*)	225	954	197	1,376	198	786	194	1,178	836	3,773	792	5,401
<u>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</u>												
	342	24,871	436	25,649	378	24,159	294	24,831	1,563	99,759	1,339	102,661
<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</u>												
פעילים	0.02%	0.25%	0.68%		0.02%	0.26%	0.77%		0.02%	0.25%	0.56%	
לא פעילים	0.72%	0.42%	0.86%		0.73%	0.47%	0.96%		0.72%	0.42%	0.89%	
מקבלי קצבה (*)		0.50%	1.29%			0.50%	1.32%			0.50%	1.29%	

	31.03.2018				31.03.2017				31.12.2017			
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		סך הכל	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		סך הכל	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה		יסוד	מקיפה	משלימה		יסוד	מקיפה	משלימה	
שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):												
	6.17%	3.00%	2.31%		6.16%	3.13%	2.28%		6.12%	3.10%	2.19%	
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים) :												
עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך	0.00%	0.00%	0.00%		0.00%	0.00%	0.01%		0.01%	0.02%	0.02%	
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	0.00%	0.00%	0.00%		0.00%	0.00%	0.00%		0.01%	0.01%	0.01%	
בגין השקעות לא סחירות	0.00%	0.00%	0.00%		0.00%	0.00%	0.00%		0.00%	0.00%	0.00%	
עמלות ניהול חיצוני	0.01%	0.01%	0.01%		0.01%	0.01%	0.01%		0.06%	0.03%	0.03%	
עמלות אחרות	0.00%	0.00%	0.00%		0.00%	0.00%	0.00%		0.00%	0.00%	0.00%	
הוצאות מוגבלות	0.01%	0.01%	0.01%		0.01%	0.01%	0.01%		0.06%	0.07%	0.03%	
שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):												
עמיתים/ מבוטחים	-	0.10%	0.35%		-	0.13%-	0.11%-		-	0.37%	0.27%	
זכאים קיימים לפנסיה	-	0.10%	-		-	0.13%-	-		-	0.37%	-	
מקבלי קצבה קיימים	-	0.10%	0.33%		-	0.13%-	0.11%-		-	0.37%	0.01%	
פנסיונרים	-	0.10%	0.33%									

	31.03.2018				31.03.2017				31.12.2017			
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		סך הכל	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		סך הכל	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה		יסוד	מקיפה	משלימה		יסוד	מקיפה	משלימה	
חשבונות מנותקי קשר:												
מספר חשבונות	39	4,824	242	5,105	51	5,962	233	6,246	43	4,929	232	5,204
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	5,670	31,387	767	37,824	10,724	58,980	889	70,593	6,895	33,405	705	41,005
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	13.50	27	1	42	19.00	51	2	72	59.48	135.30	4.70	199
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (**)	0.95%	0.35%	0.56%		0.71%	0.35%	0.69%		0.86%	0.41%	0.67%	
חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח												
מספר חשבונות	493	-	-	493	494	-	-	494	489	-	-	489
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	480	-	-	480	518	-	-	518	471	-	-	471
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	1	-	-	1	1	-	-	1	5	-	-	5
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (אחוזים שנתי)	1.09%	-	-		1.09%	-	-		1.09%	-	-	

	31.03.2018				31.03.2017				31.12.2017			
	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		סך הכל	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		סך הכל	קרנות פנסיה ותיקות	קרנות פנסיה חדשות		סך הכל
	יסוד	מקיפה	משלימה		יסוד	מקיפה	משלימה		יסוד	מקיפה	משלימה	
שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):												
פעילים (הפקדה + נכסים)	7% מהפקדה 0.8% מצבירה	6% מהפקדה 0.5% מצבירה	4% מהפקדה 1.05% מצבירה		7% מהפקדה 0.8% מצבירה	6% מהפקדה 0.5% מצבירה	4% מהפקדה 1.05% מצבירה		7% מהפקדה 0.8% מצבירה	6% מהפקדה 0.5% מצבירה	4% מהפקדה 1.05% מצבירה	
לא פעילים:												
מנותקי קשר ***)	0.30%	0.30%	0.30%		0.30%	0.30%	0.30%		0.30%	0.30%	0.30%	
אחר	-	-	-		-	-	-		-	-	-	
מקבלי קצבה	5.00%	0.50%	0.50%		5.00%	0.50%	0.50%		5.00%	0.50%	0.50%	

*) בקרן יסוד - דמי ניהול שנגבים הינם מתשלומי פנסיות לפנסיונרים ואינם מהנכסים.

**) שיעור דמי הניהול הנו שנתי וכולל גם חלקים בשנה שבהם לא חלה על העמית ההגדרה "עמית שהקשר עמו נותק". (על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012)

***) לעניין העמיתים שביום התחילה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012 (ינואר 2013), התקיימה לגביהם ההגדרה
"עמית שהקשר עמו נותק", שיעור דמי הניהול הנ"ל אינו נדרש וזאת עד לתום תקופה של שלוש שנים מיום ההחלה (דצמבר 2015)

2. תיאור הסביבה העסקית והתפתחויות בשוק ההסדרים הפנסיונים והשפעתם על עסקי החברה בתקופת הדוח

להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של הקבוצה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על הקבוצה.

שווקי הכספים בישראל

ברבעון הראשון של 2018 נסחר שוק המניות בישראל בתנודתיות גבוהה, בדומה לשווקים בעולם, עם עליות חדות בחודש ינואר, על רקע נתונים חזקים מהכלכלה המקומית והעולמית וציפיות להשפעות חיוביות של רפורמת המס בארה"ב. אלה התחלפו בחודש פברואר בירידות חדות על רקע חששות מעליית סביבת תשואות האג"ח וחששות ממכירות טכניות. בחודש מרץ הירידות נמשכו על רקע חששות ממלחמת סחר עולמית, לאור הטלת מכסים בארה"ב וזאת למרות המשך נתונים חיובים מהכלכלה המקומית. בין הנתונים

החיובים במשק בלטו ברבעון הראשון סקר משקי הבית, סקר מגמות בעסקים, המדד המשולב של בנק ישראל, נתוני התוצר ושוק העבודה. האבטלה במשק ירדה מ-4.3% בנתון האחרון שפורסם ב- 2017 (נובמבר) לרמה של 3.8% בנתון פברואר. אומדן הצמיחה לרבעון הרביעי של 2017 עמד על 3.6% ולרבעון השלישי עודכן ל-4.0%. בחולשה בלטו נתונים משוק הנדל"ן המקומי (ירידה בהיקף העסקאות), התמתנות קצב עליית השכר במשק ואינדיקטורים להיחלשות הצריכה הפרטית.

מדד המחירים לצרכן לחודשים דצמ'-פברואר ירד במצטבר ב-0.3%. ציפיות האינפלציה הארוכות (ל-10 שנים) המגולמות בשוק האג"ח ירדו לאורך הרבעון מרמה של 1.6% ל-1.3%, למרות עליה במחיר הנפט ולמרות חולשה של השקל מול סל המטבעות. ברקע, המשך רפורמות להוזלת מחירים, בניהן רפורמה במכון התקנים, המשך פתיחת המשק לתחרות (למשל בטיסות למזרח ובשוק הטלוויזיה). השקל עבר טלטלה על רקע עסקאות גז גדולות מצד אחד ומדיניות מוניטרית מצמצמת בשאר העולם מצד שני.

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי, ברמה של 0.1%, כשהתגלתה שונות גדולה בין שניים מחברי הוועדה המוניטרית, כשאחד מהם תומך בהעלאת ריבית והשני לא פוסל העמקת ההרחבה.

מדד ת"א-125 ירד ברבעון ב-4.0% מדד האג"ח הממשלתיות הכללי עלה ב-0.2% ומדד תל בונד 60 ירד ב-0.4%. השקל נחלש מול הדולר ב-0.6%, ומול היורו ב-2.9%.

בתקופה שלאחר תאריך המאזן

במהלך חודש מאי פרסמה למ"ס את נתוני הצמיחה לרבעון הראשון אשר הפתיעו בעוצמתם, עם צמיחה של 4.2% (בקצב שנתי). מדובר בנתון חזק כמעט בכל תתי הסעיפים, כולל הצריכה פרטית, השקעות, יצוא והוצאה ציבורית. אך הוסברה גם ע"י גורמים חד פעמיים רבים שאינם צפויים לחזור על עצמם ברבעונים הבאים, בניהם זינוק במכירות הרכבים (בא לידי ביטוי גם בצריכה וגם בהשקעות), תחילת יצוא של אינטל וגידול חריג בהוצאות הממשלה. אינדיקטורים אלטרנטיביים לעוצמת הפעילות של המשק, בניהם המדד המשולב של בנק ישראל, המשיכו ללמד על צמיחה יציבה, ולא על האצה. נתוני האינפלציה שפורסמו לגבי החודשים מרץ ואפריל עלו מעבר לציפיות המוקדמות, 0.7% לעומת ציפיות ל-0.6%. בלטה האצה בסעיף הדיור במדד אפריל לשינוי שנתי של 2.2%, לעומת 1.8% בנתון מרץ, ונתונים על ירידה שנתית ראשונה במחירי הדירות מזה שנים רבות. ציפיות האינפלציה עלו בצורה משמעותית ואלה לשנה הגיעו ל-0.9%, קרוב לגבול התחתון של יעד האינפלציה של בנק ישראל. התשואה במק"מ לשנה זינקה מ-0.12% בסוף תקופת המאזן ל-0.21%, מה שמגלם חזרה להעלאות ריבית במהלך השנה הקרובה. השקל התחזק מול רוב המטבעות המובילים, למעט הדולר האמריקאי, ובין היתר גם מול היורו.

2. תיאור הסביבה העסקית והתפתחויות בשוק ההסדרים הפנסיונים והשפעתם על עסקי החברה בתקופת הדוח (המשך)

שווקי הכספים בחו"ל

רוב שוקי המניות בעולם נסחרו במהלך הרבעון הראשון בתנודתיות גבוהה, כשבחודש ינואר נרשמו עליות חדות, על רקע אישור רפורמת המס בארה"ב ונתוני מאקרו חזקים, בראשם סקר מנהלי הרכש בתעשייה בארה"ב (ISM 60.8). במהלך חודש פברואר המגמה החיובית התהפכה בצמוד לפרסום נתון מפתיע על עליה מהירה בקצב השכר של חודש ינואר, שגרר הערכות להעלאות ריבית מהירות יותר בארה"ב וזאת גם על רקע מינוי יו"ר חדש לפד (ג'רום פאוול). לבסוף הפד אכן העלה את הריבית בחודש מרץ. עליית התשואות הציתה חששות לתמחור שוק המניות, גררה זינוק במדד התנודתיות (VIX) ולירידות חדות בשוקי המניות בעולם. במקביל, באירופה נתוני המאקרו נותרו חזקים אך נטו להפתעות כלפי מטה. ה-ECB אותת על שינוי ההדרכה קדימה עד שלבסוף ביצע אותה בחודש מרץ כשמחק את האפשרות של העמקת רכישות האג"ח. מדיניות זאת תמכה בהתחזקות היורו בעולם. במהלך חודש מרץ התחדשו הירידות בשווקים על רקע חששות ממלחמת סחר עולמית, בעקבות הטלת מכסים ע"י ארה"ב על יבוא פלדה ואלומיניום. מחיר הנפט עלה במהלך הרבעון ממחיר של 60 דולר לחבית ל-65 דולר.

מדד ה-S&P500 ירד ב-1.2%, מדד השווקים המתעוררים (MSCI EM) עלה ב-1.1% ומדד המניות האירופי (האירו סטוקס 50) ירד ב-4.1%. מדד האג"ח הממשלתיות הארוכות בארה"ב (10-7) ירד ב- 2.3%, כשהתשואה ל-10 שנים עלתה מ-2.41% ל-2.74%.

בתקופה שלאחר תאריך המאזן

כלכלת העולם המשיכה במומנטום חיובי, אך בלטה תופעת ה-"דיקפלינג" (פיצול) בין מדינות, כשארה"ב המשיכה להפגין חוזקה, למשל עם נתון צמיחה של 2.3% לרבעון הראשון, בעוד באירופה, יפן וסין נרשמה האטה, כשיפן בלטה לרעה עם התכווצות מפתיעה של 0.2%. הפיצול הכלכלי בא לידי ביטוי בשוק האג"ח, כשהתשואות ל-10 שנים בארה"ב המשיכו לעלות בחדות מרמה של 2.73% ל-3.06%, בעוד בגרמניה רק במתינות מ-0.50% ל-0.56%. בשוק המט"ח נרשמה תופעה דומה, כשהדולר התחזק באופן משמעותי מול היורו, הפאונד ומטבעות ה"מתעוררים". האינפלציה בארה"ב המשיכה להתחמם אך באירופה נרשמה התקררות, לשינוי שנתי של 1.2%. במקביל מחיר הנפט המשיך לעלות בחדות ב-11% ל-72 דולר לחבית.

עוד בלטו במהלך התקופה, חששות מחודשים ליציבות גוש האירו, לאחר תוצאות בחירות פופוליסטיות באיטליה, התנגשות בין ארה"ב לאירופה וסין בנוגע להסכם הגרעין עם אירן, כאשר ארה"ב הודיעה על נסיגה ממנו, בעוד אירופה דבקה בו, והתקדמות שיחות הסחר בין ארה"ב לסין, שכללו הקפאת הטלת המכסים.

בארה"ב האיצו הציפיות להעלאות ריבית, לעוד שלוש העלאות ב-2018. שוקי המניות בעולם חוו כוחות מעורבים, כשמצד אחד עונת דו"חות מפתיעה לטובה לרבעון הראשון, אשר תמכה במחירים אך מצד שני עליית תשואות בארה"ב שהכבידה עליהם.

הדולר התחזק מול היורו ב-4.6%, מדד ה-S&P500 עלה ב-3.2%, מדד השווקים המתעוררים (MSCI EM) ירד ב-2.5% ומדד המניות האירופי (האירו סטוקס 50) זינק ב-6.7%. מדד האג"ח הממשלתיות בארה"ב ירד ב- 1.3%.

3. השפעת חוקים, תקנות, הוראות על עסקי החברה

תחומי הפעילות של החברה נתונים לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים. בפרק זה יסקרו חוזרים, טיוטות חוזרים, תקנות והנחיות עיקריות שפורסמו על ידי המפקח וגופים אחרים לאחר מועד פרסום הדוח התקופתי לשנת 2017 בעלי השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה. ההסדרים התחיקתיים שפורסמו בתקופה החל מינואר 2018 ועד לפרסום הדוח התקופתי, כאמור, נכללו בדוח התקופתי לשנת 2017.

הסדרים בתוקף

1. בחודש ספטמבר 2017, פורסם חוזר דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני – תיקון המבטל את החוזר שהיה קיים עד אותה עת. החוזר עוסק, בעיקרו, בהנחות בדמי הניהול וקובע, בין היתר, כי התקופה המזערית להנחה בדמי הניהול תעמוד על חמש שנים לפחות; החלת הסדר דמי ניהול מיטיב לעמית שהחליף מקום עבודה; החלת הנחה בדמי ניהול על כל יתרת החיסכון הצבורה, ובמקרה בו זכאי לשיעורי הנחות שונים על יתרות צבורות באותה הקרן – ההנחה הגבוהה מביניהן; בנוסף, קובע החוזר מנגנון הודעות לעמית אגב הנחות ו/או שינויים בדמי ניהול. תחילתו של חוזר זה ביום 1 באפריל 2018.

2. בחודש אוקטובר 2017, פורסם תיקון החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות – דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה. חברות מנהלות של קרנות פנסיה, הפועלות במתכונת של ביטוח הדדי, נדרשות לחשב מעת לעת את המאזן האקטוארי של הקרנות שבניהולן, ולקבוע בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונים שלהן. בחישוב כאמור, על החברות המנהלות להניח הנחות שעל בסיסן יחושבו מאזן אקטוארי ומקדמים של הקרנות. החוזר נועד לעדכן את הנחות ברירת המחדל האמורות. תחילתו של חוזר זה ביום 31 בדצמבר 2017.

3. בחודש מאי 2018, פורסם חוזר שירות סוכנים ויועצים ללקוחות, החוזר משלים את הוראות חוזר "שירות ללקוחות גופים מוסדיים" ומפרט שורה של הוראות שעל בעל רישיון (יועץ וסוכן פנסיוני) למלא ביחס למתן שירות ללקוחותיו, לרבות זמני מענה, קביעת מועדים ומקרים בהם נדרש קיום הליך בירור צרכי לקוח; וכן קובע את הכללים והתנאים לגביה של שכר והחזר הוצאות המשולמים ישירות מהלקוח. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2019.

4. בחודש מאי 2018, פורסם חוזר לעניין מרכיבי חשבון בקופת גמל הוראות החוזר מחליפות את הוראות פרק שביעי 1 של תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, שעניינן ניהול חשבון קופת גמל.
החוזר קובע הוראות לעניין רישום מרכיבי חשבון בקופת הגמל ומחיל חובת רישום של הפעולות השונות בחשבון קופת הגמל, כאשר לרישום השלכות לעניין זכאות החוסכים לכספים לרבות לעניין חבות המס. ייחוס ורישום רווחים הפסדים, ייחוס ורישום הפקדות לקופת גמל, ייחוס ורישום דמי ניהול, הוצאות ודמי ביטוח. כמו כן נקבעו הוראות לעניין הסבת תשלומים פטורים לתשלומים שאינם פטורים וההפך בין קופות שונות בגופים מוסדיים שונים, במטרה לאפשר לעמית שיש בידו יותר מקופת גמל לבצע משיכה של התשלומים בכל קופת גמל שיבחר. החוזר יכנס לתוקף ביום 1 בספטמבר 2018; למעט סעיף 8 (ד), העוסק בייחוס יתרות שאינן פטורות ליתרות פטורות ולהיפך, שיחל ביום 1 ביולי 2019.

5. בהמשך להבהרה אשר פורסמה בפברואר 2018 בדבר הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר פנסיוני במסגרתה, בין היתר, הבהירה הממונה כי לעמדתה, גוף מוסדי רשאי לשלם עמלת הפצה רק במקרה שבו ביצע סוכן ביטוח פנסיוני עסקה כחלק מהליך של שיווק פנסיוני, במרץ 2018, הוגשה עתירה לבג"צ, למתן צו על תנאי ובקשה למתן צווי ביניים מטעם לשכת סוכני הביטוח בישראל ע"ר, עופר לוין ביטוח ופיננסים ע"מ ואהרון קרן סוכנות לביטוח ע"מ כנגד הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ומשרד האוצר בעניין הבהרה זו. תגובת המדינה טרם הוגשה.
בחודש מרץ 2018, פורסמה הבהרה מטעם רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון לפיה הממונה לא תראה כהפרה מצב שבו חברה מנהלת תשלם עמלת הפצה לסוכן ביטוח פנסיוני, עד ליום 30 בספטמבר 2018 (להלן – תקופת היערכות), וזאת בשל עסקה ללא הליך שיווק פנסיוני, שבוצעה לפני פרסום ההבהרה, ובלבד שלגבי מי שלא יבוצע לו הליך שיווק פנסיוני עד תום תקופת ההיערכות, תפעל החברה להחזרת עמלת ההפצה ששולמה בתקופת ההיערכות.

3. השפעת חוקים, תקנות, הוראות על עסקי החברה (המשך)

הסדרים בתוקף (המשך)

6. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח 2008 (להלן: "תקנות ההוצאות") מסדירות את סוגי ההוצאות הישירות שמותר לגוף המוסדי לנכות מתוך כספי העמיתים שבניהולו בגין ההשקעות המבוצעות על ידו, זאת, מעבר לדמי הניהול אותם הוא גובה מהעמיתים. בחודש אפריל 2014 נערך תיקון לתקנות במסגרתו נקבע, בין היתר, כי עד תום שנת 2017, שיעור ההוצאות הישירות הנובעות מהשקעה בנייר ערך לא סחיר או ממתן הלוואות, עמלות ניהול חיצוני, והוצאות הנובעות ממשכנתא, לא יעלה על שיעור של 0.25% מסך הנכסים המנוהלים על ידי הגוף המוסדי (להלן: "המגבלה" ו/או "הוראת השעה"). המגבלה לא חלה על הוצאות הנובעות ממתן הלוואה או מהשקעה במניות לא סחירות למימון פרויקטים לתשתיות. כמו כן, המגבלה לא חלה על קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר ועל קופת גמל חדשה או מסלול השקעה חדש בקופת גמל מסלולית שאינו מסלול ברירת מחדל שעליהם יורה הממונה.
ביום 14 במאי, 2018 אושר בועדת הכספים תיקון - לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל), התשע"ח–2018, לפיו הוארכה הוראת השעה עד סוף שנת 2019, בה נקבעה תקרה בשיעור של 0.25%, מסך השווי המשוערך של נכסי קופת הגמל, ביחס לחלק מההוצאות הישירות בקופות גמל. נכון למועד זה, נוסח סופי טרם פורסם ברשומות.

טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים

1. בחודש מאי 2018, פורסמה טיוטת חוזר בעניין מסמך הנמקה. החוזר מתקן את חוזר מסמך הנמקה ומדגיש, כי ברירת המחדל של בעל הרישיון הינה מסמך הנמקה מלא. הבהרה מרכזית הינה, כי בעת שיחת שימור לקוחות לעניין ביטול העברת כספים, יש להציג מסמך הנמקה מלא. עוד מובהר, כי בכל מקרה בו הלקוח מבקש, יש להציג בפניו מסמך הנמקה מלא. כמו כן נקבע נספח המפרט את אופן המחשת עלויות המוצר הפנסיוני והשפעתן על היתרה והקצבה הצפויות של הלקוח.

4. תוצאות הפעולות חברה מנהלת

4.1 היקף נכסים מנוהלים על ידי החברה המנהלת:

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
קרנות הפנסיה:			
הפניקס קרן פנסיה מקיפה	20,017,920	15,919,662	19,259,929
הפניקס קרן פנסיה משלימה	381,326	319,855	371,798
הפניקס קרן פנסיה יסוד	1,380,945	1,263,589	1,368,867
סך כל הנכסים	21,780,191	17,503,106	21,000,594

4.2 להלן תמצית מאזן של החברה:

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
נכסים:			
הוצאות רכישה נדחות	213,622	231,072	238,438
נכסים בלתי מוחשיים	7,095	7,481	7,191
נכסים אחרים	78,725	58,946	72,626
השקעות פיננסיות	36,202	36,530	37,931
מזומנים	28,358	23,706	8,309
סך כל הנכסים	364,002	357,735	364,495
הון	345,677	323,609	338,322
התחייבויות	18,325	34,126	26,173
סך כל ההון וההתחייבויות	364,002	357,735	364,495

עיקרי השינויים במצבה הכספי של החברה המנהלת:

- יתרת נכסים בלתי מוחשיים ירדה בסך 386 אלפי ש"ח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד , הירידה נובעת מהפחתה שוטפת בגין נכס לא מוחשי המתייחס לפעילות ניהול קרנות הפנסיה.
- השקעות הפיננסיות של החברה ויתרות המזומנים עלו בסך 4 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד.

4. תוצאות הפעולות חברה מנהלת (המשך)

4.3 להלן תמצית דוח הרווח וההפסד של החברה :

	ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	41,342	38,164	158,716
רווחים מהשקעות, נטו	(163)	134	1,476
הכנסות אחרות	464	716	3,837
סך כל ההכנסות	41,643	39,014	164,029
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	17,541	23,292	87,670
הנהלה וכלליות	12,237	11,786	46,227
הוצאות אחרות	684	-	3,175
הוצאות (הכנסות) מימון	1	1	(67)
סך כל ההוצאות	30,463	35,079	137,005
רווח לפני מסים על הכנסה	11,180	3,935	27,024
מסים על הכנסה	3,825	1,497	9,873
רווח לתקופה	7,355	2,438	17,151

עיקרי תוצאות הכספיות של החברה המנהלת:

- בתקופת הדוח חלה עליה בהכנסות מניהול קרנות פנסיה מסך של 38.1 מילוני ש"ח לסך של 41.3 מיליוני ש"ח גידול בכ-8.7%.
- הכנסות מניהול תיק ההשקעות והכנסות אחרות של החברה הסתכמו לסך של 301 אלפי ש"ח לעומת 850 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- סך עמלות הוצאות עמלות והשיווק ירדו בכ- 5.7 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
- סך הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו לכ- 12.2 מיליון ש"ח לעומת לכ- 11.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- הרווח לפני מסים על הכנסה גדל לכ- 11.1 מיליון ש"ח בהשוואה 3.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, רווח זה נבע בעיקר מגידול בהכנסות דמי ניהול והקטנת הוצאות עמלות.

4. תוצאות הפעולות חברה מנהלת (המשך)

4.4 פרטים בדבר סכום דמי הניהול שנגבו מהמבוטחים:

	דמי ניהול			שיעור ממוצע של דמי ניהול		
	ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח			אחוזים		
הכנסות מפעילויות נמשכות						
מקרנות פנסיה:						
מקרן פנסיה מקיפה:						
דמי ניהול מדמי הגמולים	24,871	24,159	99,759	3.00	3.13	3.10
דמי ניהול מנכסי הקרן	13,141	11,136	46,466	0.28	0.31	0.28
דמי ניהול ממקבלי קצבה	954	786	3,773	0.50	0.50	0.50
	38,966	36,081	149,998			
מקרן פנסיה משלימה:						
דמי ניהול מדמי הגמולים	436	294	1,339	2.31	2.28	2.19
דמי ניהול מנכסי הקרן	632	544	2,173	0.80	0.92	0.78
דמי ניהול ממקבלי קצבה	197	194	792	1.29	1.32	1.29
	1,265	1,032	4,304			
מקרן פנסיה יסוד:						
דמי ניהול מדמי הגמולים	342	378	1,563	6.17	6.16	6.12
דמי ניהול מנכסי הקרן	544	475	2,015	0.74	0.73	0.74
דמי ניהול ממקבלי קצבה	225	198	836	5.00	5.00	5.00
	1,111	1,051	4,414			
	41,342	38,164	158,716			

4. תוצאות הפעולות חברה מנהלת (המשך)

4.5 הון עצמי

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הון עצמי מינימלי הנדרש מחברה מנהלת	42,088	42,498	42,726
הון קיים	345,677	323,609	338,322
עודף הון עצמי על דרישות ההון	303,589	281,111	295,596

- ההון ליום 31 במרס, 2018 הסתכם לסך של 345.6 מיליוני ש"ח בהשוואה 323.6 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- נכון ליום 31 במרס, 2018 החברה עומדת בדרישות ההון המזערי הנדרש מחברה מנהלת של קרנות פנסיה וקופות גמל כאמור בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרן פנסיה) התשע"ב -2011.

5. תוצאות הפעולות קרנות הפנסיה

5.1 הרכב הכנסות בתקופת הדוח - הקרן המקיפה

	ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)			
ממזומנים ושווי מזומנים	16,374	(712)	(1,332)
מהשקעות:			
מנכסי חוב סחירים	9,176	18,851	221,365
מנכסי חוב שאינם סחירים	71,845	56,951	318,525
ממניות	(60,686)	40,520	338,941
מהשקעות אחרות	(7,979)	54,777	353,664
מנדל"ן להשקעה	2,420	2,271	13,500
סך כל ההכנסות מהשקעות	14,776	173,370	1,245,995
הכנסות (הוצאות) אחרות	2,421	3,338	1,196
סך כל ההכנסות	33,571	175,996	1,245,859
הוצאות			
דמי ניהול	38,966	36,081	149,998
הוצאות ישירות	3,637	2,672	14,549
מסים	218	167	715
סך כל ההוצאות	42,821	38,920	165,262
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	(9,250)	137,076	1,080,597

- סך ההכנסות מהשקעות בשנת הדוח ירדו לסך של 14.7 מיליוני ש"ח בהשוואה ל- 173.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון בשיעור של כ -90% נובע בעיקר מתשואות נמוכות לעומת התקופה מקבילה אשתקד.
- דמי הניהול אותן שילמה הקרן לחברה המנהלת הסתכמו לסך של 38.9 מיליוני ש"ח, בהשוואה לסך של 36 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 8% ניתן לייחס לגידול המתמשך בנכסי הקרן ולגידול בהפקדות השוטפות.
- עמלות ניהול השקעות בשנת הדוח בסך של 3.6 מיליוני ש"ח בהשוואה ל - 2.6 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 38.5% .

5. תוצאות הפעולות קרנות הפנסיה (המשך)

5.2 דוח תנועה בקרן הפנסיה המקיפה

	ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה	19,259,929	15,919,662	15,032,462
תקבולים:			
תקבולים מדמי גמולים	828,893	771,106	3,216,112
תקבולים מדמי סליקה	683	-	3,165
סך כל התקבולים, נטו	829,576	771,106	3,219,277
תשלומים:			
תשלומים למקבלי קצבה קיימים			
תשלומי פנסיית זקנה	1,707	1,407	6,066
תשלומי פנסיית נכות	12,841	11,615	47,131
תשלומי פנסיית שאירים	4,961	3,834	17,490
	19,509	16,856	70,687
תשלומים לפנסיונרים			
תשלומי פנסיית זקנה	98	-	-
תשלומי פנסיית נכות	-	-	-
תשלומי פנסיית שאירים	12	-	-
	110	-	-
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה			
תשלומי פנסיית זקנה	5	5	20
תשלומי פנסיית נכות	22	22	88
תשלומי פנסיית שאירים	71	71	282
	98	98	390
תשלומים אחרים			
פדיונות	141,326	123,225	504,629
סך כל התשלומים, נטו	161,043	140,179	575,706
העברות צבירה לקרן	588,206	455,713	1,768,025
העברות צבירה מהקרן	489,498	336,516	1,264,726
העברות צבירה, נטו	98,708	119,197	503,299
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(9,250)	137,076	1,080,597
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה	20,017,920	15,919,662	19,259,929

סך נכסי הקרן ליום 31 במרס, 2018 מסתכמים ב- 20,017,920 אלפי ש"ח בהשוואה לסך נכסים של 15,919,662 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בכ – 25.7%. דמי הגמולים שהועברו לקרן גדלו ל- 828,893 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 771,106 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בכ – 7.5%.

5. תוצאות הפעולות קרנות הפנסיה (המשך)

5.3 הרכב הכנסות בתקופת הדוח - הקרן משלימה

	ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)			
ממזומנים ושווי מזומנים	102	(114)	(499)
מהשקעות:			
מנכסי חוב סחירים	397	459	7,747
מנכסי חוב שאינם סחירים	389	151	1,395
ממניות	(884)	1,497	8,475
מהשקעות אחרות	(745)	1,856	7,884
מנדל"ן להשקעה	48	39	192
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות	(795)	4,002	25,693
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות	(518)	3,985	25,727
הוצאות			
דמי ניהול	1,265	1,032	4,304
הוצאות ישירות	56	50	222
מסים	5	-	16
סך כל ההוצאות	1,326	1,082	4,542
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	(1,844)	2,903	21,185

- סך ההפסדים מהשקעות בשנת הדוח הינם כ- 795 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח של כ- 4,002 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ירידה זו נובעת בעיקר מתשואות נמוכות לעומת התקופה מקבילה אשתקד.
- דמי הניהול אותן שילמה הקרן לחברה המנהלת הסתכמו בשנת הדוח לסך של 1,265 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 1,032 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 22% ניתן לייחס לגידול המתמשך בנכסי הקרן ולגידול בהפקדות השוטפות.
- הוצאות ישירות הסתכמו לסך של 56 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 50 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד .

5. תוצאות הפעולות קרנות הפנסיה (המשך)

5.4 דוח תנועה בקרן הפנסיה הכללית

	ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה	371,798	313,974	313,974
תקבולים:			
תקבולים מדמי גמולים	18,891	12,912	61,224
תקבולים מדמי סליקה	1	-	10
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים	(225)	(434)	(1,671)
הכנסות מעמלות של מבטחי משנה	256	189	644
תשלומים:			
תשלומים לפנסיונרים			
תשלומי פנסיית זקנה	1,042	1,058	4,168
תשלומי פנסיית נכות	10	-	92
	1,052	1,058	4,260
תשלומים למקבלי קצבה קיימים			
תשלומי פנסיית זקנה	1	-	-
תשלומים אחרים			
פדיונות	2,040	2,131	8,258
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים	(35)	(12)	(177)
סך כל התשלומים, נטו	3,058	3,177	12,341
העברות צבירה לקרן	4,605	5,623	25,527
העברות צבירה מהקרן	9,098	12,135	36,754
העברות צבירה, נטו	(4,493)	(6,512)	(11,227)
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	(1,844)	2,903	21,185
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה	381,326	319,855	371,798

- סך נכסי הקרן ליום 31 במרס, 2018 מסתכמים ב- 381,326 אלפי ש"ח בהשוואה לסך נכסים של 319,855 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בכ – 19.2%. דמי הגמולים שהועברו לקרן גדלו ל- 18,891 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 12,912 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בכ - 46%.

5. תוצאות הפעולות קרנות הפנסיה (המשך)

5.5 הרכב הכנסות בתקופת הדוח - קרן יסוד

	ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)			
ממזומנים ושווי מזומנים	(496)	(322)	(1,253)
מהשקעות:			
מניירות ערך שאינם סחירים	7,725	9,694	66,363
מניירות ערך סחירים	881	5,826	35,949
מפקדונות והלוואות	1,010	784	6,222
מנדל"ן להשקעה	(1)	20	235
	9,615	16,324	108,769
הכנסות אחרות	23	19	63
סיוע ממשלתי ישיר	3,414	3,230	14,349
סך כל ההכנסות	12,556	19,251	121,928
הוצאות			
דמי ניהול	1,111	1,051	4,414
עודף הכנסות מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה	11,445	18,200	117,514

- סך ההכנסות מהשקעות בשנת הדוח הסתכמו לסך של 9,615 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 16,324 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ידירה בשיעור של כ -41% נובע בעיקר מתשואות נמוכות לעומת התקופה מקבילה אשתקד.
- הסיוע הממשלתי בשנת הדוח הסתכם לסך של 3,414 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 3,230 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- דמי הניהול אותן שילמה הקרן לחברה המנהלת הסתכמו בשנת הדוח לסך של 1,111 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 1,051 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 6%.

5. תוצאות הפעולות קרנות הפנסיה (המשך)

5.6 דוח תנועה בקרן הפנסיה יסוד

	ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
יתרת הקרן לתחילת התקופה	1,368,867	1,243,440	1,243,440
תוספות לקרן			
דמי גמולים ממעסיקים, עובדים ומעצמאיים	5,542	6,139	25,537
עודף הכנסות מועבר מדוח הכנסות והוצאות	11,445	18,200	117,514
סך הכל תוספות לקרן	16,987	24,339	143,051
תשלומים והעברות			
תשלומי פנסיית זקנה	4,245	3,709	15,689
פדיונות	664	481	1,935
סך הכל תשלומים והעברות	4,909	4,190	17,624
יתרת הקרן לסוף התקופה	1,380,945	1,263,589	1,368,867

- סך נכסי הקרן ליום 31 במרס, 2018 מסתכמים ב- 1,380,945 אלפי ש"ח בהשוואה לסך נכסים של 1,263,589 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בכ - 9%. דמי הגמולים שהועברו לקרן קטנו ל- 5,542 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 6,139 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון בכ - 9%.

6. דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס, 2018 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

27 במאי, 2018		
תאריך אישור הדוח	אייל לפידות יו"ר הדירקטוריון	בני שיזף מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני בני שיזף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **הפניקס פנסיה בע"מ** (להלן: "**החברה המנהלת**") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2018 (להלן: "**הדוח**").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 במאי, 2018

בני שיזף, מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, יוסי וקסלבאום, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **הפניקס פנסיה בע"מ** (להלן: "**החברה המנהלת**") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2018 (להלן: "**הדוח**").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-

(ה) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ו) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ז) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ח) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 במאי, 2018

_____

יוסי וקסלבאום, מנהל כספים