הפניקס פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון

ליום 30 בספטמבר, 2018

תוכן העניינים

	דף
1. תיאור תמציתי של קרנות הפנסיה והחברה המנהלת	4
2. מידע מרוכז אודות קרנות הפנסיה	6
3. תיאור הסביבה העסקית	12
4. השפעת חוקים, תקנות, הוראות על עסקי החברה	14
5. תוצאות הפעולות חברה מנהלת	16
6. תוצאות הפעולות קרנות הפנסיה	20
7. דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי	26
8. הצהרות המנכ"ל ומנהל הכספים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי	27

דוח הדירקטוריון כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח- 1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי ודאי 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 30 בספטמבר, 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 שינוי בנושאי משרה בחברה

ביום 31 באוקטובר, 2018 סיים מר בני שיזף את כהונתו כמנכ"ל החברה.
ביום 1 בנובמבר 2018 החל מר דניאל כהן לכהן כמנכ"ל החברה וזאת בהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

1.3 שינויים בתקנונים קרנות הפנסיה

ביום 1 ביוני, 2018 ובהתאם לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון נכנס לתוקפו נוסח התקנון בהתאם להוראות חוזר פנסיה 2017-3-7 בעניין "הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה עדכון ("להלן "התקנון האחיד"). הסעיפים העיקריים אשר השתנו / נוספו במסגרת התקנון התקני הינם בין היתר מסלולי הביטוח הניתנים לבחירה, גיל תום תקופת ביטוח, הליכי הערעור על הוועדה הרפואית של הקרן, אופן חישוב השכר הקובע. כמו כן, נקבעו לוחות זמנים לביצוע פעולות מסוימות, ובכלל זה משיכת כספים מקרן הפנסיה, מועדי הזכאות לתשלום קצבאות והכל כמפורט בתקנון קרן הפנסיה.
במסגרת עדכון התקנון עודכנו התעריפים לנכות ושארים כך שהחל ממועד אישור התקנון גביית הריסק עבור כלל עמיתי הקרן הינה בהתאם לתעריפים החדשים. עמיתים קיימים בקרן טרם אישור התקנון נשארים במסלולי הביטוח אשר היו בתוקף נכון ל- 31 במאי, 2018 מסלולי ביטוח אלו סגורים למצטרפים חדשים. במועד האמור תוקן תקנון קרן הפנסיה הפניקס פנסיה משלימה בהתאם לאישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, כך שהוראות התקנון הותאמו לשינויים המתוארים לעיל.

1.4 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)		

1. תיאור תמציתי של קרנות הפנסיה והחברה (המשך)

1.4 קרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

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**

1.5 מאפייני קרנות הפנסיה שבניהול החברה

ראה חלק א' סעיף 2 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

1.6 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.

	30.09.2018				30.09.2017				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	819	208,553	3,100	212,472	794	203,511	2,716	207,021	865	213,522	2,924	217,311
לא פעילים	1,182	212,081	23,377	236,640	1,291	223,903	20,703	245,897	1,181	221,030	21,474	243,685
מקבלי קצבה:												
זכאים קיימים לפנסיה:												
זקנה	-	2	-	2	-	2	-	2	-	2	-	2
שארים	-	15	-	15	-	16	-	16	-	16	-	16
נכות	-	4	-	4	-	4	-	4	-	4	-	4
מקבלי קצבה קיימים:												
זקנה	431	511	196	1,138	392	475	193	1,060	402	500	195	1,097
שארים	21	802	17	840	17	739	15	771	21	765	15	801
נכות	-	699	1	700	-	716	-	716	-	732	1	733
פנסיונרים:												
זקנה	-	104	8	112	-	-	-	-	-	-	-	-
שארים	-	28		28	-	-	-	-	-	-	-	-
נכות	-	66	-	66	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ	2,453	422,865	26,699	452,017	2,494	429,366	23,627	455,487	2,469	436,571	24,609	463,649
מספר חשבונות עמיתים:												
פעילים	819	222,708	3,172	226,699	805	218,467	2,750	222,022	865	232,423	2,928	236,216

	30.09.2018				30.09.2017				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	1,202	276,763	24,185	302,150	1,286	271,857	19,337	292,480	1,200	282,325	22,729	306,254
נכסים מנוהלים, נטו אלפי ש"ח												
פעילים	782,014	17,667,517	74,085	18,523,616	700,339	14,286,963	44,748	15,032,050	783,413	15,280,389	53,096	16,116,898
לא פעילים	196,554	3,655,056	275,246	4,126,846	236,013	3,011,079	243,885	3,490,977	268,308	3,133,036	255,813	3,657,157
בגין מקבלי קצבה:												
זכאים קיימים לפנסיה:												
זקנה	-	769	-	769	-	1,160	-	1,160	-	1,171	-	1,171
שארים	-	3,767	-	3,767	-	3,839	-	3,839	-	3,914	-	3,914
נכות	-	385	-	385	-	554	-	554	-	539	-	539
מקבלי קצבה קיימים:												
זקנה	442,635	105,673	59,194	607,502	391,740	95,993	59,412	547,145	317,146	102,322	59,641	479,109
שארים	-	394,105		394,105	-	381,120	2,629	383,749	-	421,114	2,820	423,934
נכות	-	284,698	797	285,495	-	291,437	-	291,437	-	317,444	428	317,872
פנסיונרים:												
זקנה	-	23,129	1,400	24,529	-	-	-	-	-	-	-	-
שארים	-	58,581	281	58,862	-	-	-	-	-	-	-	-
נכות	-	65,361	521	65,882	-	-	-	-	-	-	-	-

	30.09.2018				30.09.2017				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	-	376,823	9,878	386,701	-	462,095	16,923	479,018	-	600,485	16,619	617,104
תקבולים מדמי גמולים	16,239	2,514,933	51,430	2,582,602	19,241	2,363,344	42,684	2,425,269	25,537	3,216,112	61,224	3,302,873
העברות צבירה לקרן	-	1,146,903	12,867	1,159,770	-	1,464,192	22,077	1,486,269	-	1,768,025	25,527	1,793,552
העברות צבירה מהקרן	-	1,068,486	22,668	1,091,154	-	1,033,757	31,210	1,064,967	-	1,264,726	36,754	1,301,480
תשלומים:												
פדיונות	1,254	442,336	6,797	450,387	1,212	357,764	5,979	364,955	1,935	504,629	8,258	514,822
אחרים	-	-	-224	-224	-	-	145	145	-	-	-177	-177
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:												
פנסיית זקנה	-	15	-	15	-	15	-	15	-	20	-	20
פנסיית נכות	-	66	-	66	-	66	-	66	-	88	-	88
פנסיית שארים	-	213	-	213	-	211	-	211	-	282	-	282
תשלומים למקבלי קצבה קיימים:												
פנסיית זקנה	13,282	5,210	3,212	21,704	11,581	4,406	3,126	19,113	15,689	6,066	4,168	25,923
פנסיית נכות	-	36,911	51	36,962	-	35,612	-	35,612	-	47,131	92	47,223

	30.09.2018				30.09.2017				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	-	15,428	-	15,428	-	12,729	-	12,729	-	17,490	-	17,490
תשלומים לפנסיונרים:												
פנסיית זקנה	-	695	42	737	-	-	-	-	-	-	-	-
פנסיית נכות	-	2,457		2,457	-	-	-	-	-	-	-	-
פנסיית שארים	-	529		529	-	-	-	-	-	-	-	-
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	50,633	907,604	8,595	966,832	78,204	655,062	13,023	746,289	117,514	1,080,597	21,185	1,219,296
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):												
פעילים ולא פעילים	1,706	40,172	1,567	43,445	1,485	34,161	1,653	37,299	2,015	46,466	2,173	50,654
מקבלי קצבה (*)	704	3,049	581	4,334	617	2,771	591	3,979	836	3,773	792	5,401
דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):												
	1,000	72,642	1,083	74,725	1,176	73,929	929	76,034	1,563	99,759	1,339	102,661
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) :												
פעילים	0.02%	0.24%	0.57%		0.02%	0.26%	0.74%		0.02%	0.25%	0.56%	
לא פעילים	0.80%	0.42%	0.77%		0.77%	0.45%	0.89%		0.72%	0.42%	0.89%	
מקבלי קצבה (*)		0.50%	1.26%			0.50%	1.31%			0.50%	1.29%	

	30.09.2018				30.09.2017				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):												
	6.15%	2.89%	2.11%		6.11%	3.13%	2.18%		6.12%	3.10%	2.19%	
שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):												
עמיתים/ מבוטחים	-	0.30%	0.20%		-	0.64%	0.08%-		-	0.37%	0.27%	
זכאים קיימים לפנסיה	-	0.30%	-		-	0.64%	-		-	0.37%	-	
מקבלי קצבה קיימים	-	0.30%	0.03%		-	0.64%	0.08%-		-	0.37%	0.01%	
פנסיונרים	-	0.30%	0.36%		-	-	-		-	-	-	
חשבונות מנותקי קשר:												
מספר חשבונות	42	5,835	263	6,140	46	4,819	226	5,091	43	4,929	232	5,204
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	4,577	38,496	827	43,900	8,482	31,599	643	40,724	6,895	33,405	705	41,005
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	37.30	72	4	113	59.80	101.70	3.81	165	59.48	135.30	4.70	199
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (**)	0.82%	0.31%	0.63%		0.71%	0.32%	0.59%		0.86%	0.41%	0.67%	
חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח												
מספר חשבונות	483	-	-	483	493	-	-	493	489	-	-	489
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	464	-	-	464	505	-	-	505	471	-	-	471
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	4	-	-	4	6	-	-	6	5	-	-	5

	30.09.2018				30.09.2017				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 שנגבו מנכסים (אחוזים שנתי)	1.08%	-	-		1.19%	-	-		1.09%	-	-	
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 (דמצבר 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 השלישי של 2018 נסחר שוק המניות בישראל בעליות בולטות, למרות ירידות בשווקים המתעוררים. למ"ס עדכנה כלפי מעלה את הצמיחה ברבעון הראשון ל-4.8% אך פרסמה נתון חלש לרבעון השני - 1.8%. להערכת בנק ישראל השונות הגבוהה בין הרבעונים נובעת מסיבות חשבונאיות שקשורות למכירות רכבים ואיננה מלמדת על האטה במשק. המדד המשולב של בנק ישראל המשיך לאותת על צמיחה יציבה בקצב של כ-3.5%. שיעור האבטלה עלה מעט ל-4.2%.

נתוני האינפלציה שפורסמו לגבי החודשים יוני עד אוגוסט עלו פחות מציפיות המוקדמות, 0.2% לעומת ציפיות לעליה מצטברת של 0.4%. בלטה חולשה בסעיף הדיור במדד אוג' לשינוי שנתי של 1.7%. ציפיות האינפלציה עלו בצורה משמעותית ואלה לשנה הגיעו ל-1.2%, בתוך גבולות יעד האינפלציה. התשואה במק"מ לשנה נותרה סביב 0.20%, מה שמגלם התחלת העלאות ריבית בתוך מספר חודשים. השקל התחזק בתקופה מול רוב המטבעות המובילים, מול הדולר ב-0.6% ומול היורו ב-1.2%.

האירועים הביטחוניים ברצועת עזה לא באו לידי ביטוי בשוק בצורה משמעותית, ואף לא מנעו את העלאת דירוג החוב של ממשלת ישראל ע"י S&P ל-AA מינוס.

ברבעון: מדד ת"א-125 עלה ב-9.0%, מדד האג"ח הממשלתיות הכללי עלה ב-0.3% ומדד תל בונד 60 עלה ב-1.1%.

בתקופה שלאחר תאריך המאזן

למ"ס הפחיתה את אומדן הצמיחה לרבעון השני, מ-1.8% ל-1.2%, ופרסמה אומדן ראשון נמוך לצמיחה ברבעון השלישי, 2.3%, לעומת ציפיות ל-3.0%. למרות העדכונים השליליים עדיין קצב הצמיחה בשנת 2018 כולה צפוי להסתכם במעל 3.0%. ירידות חדות בשוק המניות והתקררות מחירי הנדל"ן העלו חששות לגבי איתנות הכלכלה. התחממות ביטחונית בעוטף עזה שהובילה להתפטרותו של שר הביטחון ולהתכווצות הממשלה ל-61 חכ"ם והגדילה בכך את אי הוודאות הפוליטית. בנק ישראל הודיע שיסיים את תכניתו לרכישת מט"ח לצורך קיזוז הכנסות הגז ובחודש נובמבר החליט להעלות את הריבית במשק ל-0.25%.

נתוני האינפלציה שפורסמו לגבי החודשים ספט'-אוק' עלו מעל ממוצע ציפיות הכלכלנים, 0.4% לעומת ציפיות לעליה של 0.2%, והביאו את האינפלציה מתחילת השנה לרמה של 1.4% ובשינוי 12 חודשים של 1.2%. מחיר הנפט נפל בחודשים אוקטובר ונובמבר ותמך בירידת ציפיות האינפלציה המגולמות לשנה אלך מתחת לגבול היעד התחתון

מדד ת"א-125 עלה ב-6.9%, מדד האג"ח הממשלתיות הכללי עלה ב-0.7% ומדד תל בונד 60 עלה ב-1.1%. הדולר נותר ללא שינוי מול השקל והאירו נחלש מול השקל ב-1.4%.

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

שווקי הכספים בחו"ל

כלכלת העולם המשיכה במומנטום חיובי, המשיכה לבלוט תופעת ה-"דיקפלינג" (פיצול) בין מדינות, כשארה"ב המשיכה להפגין חוזקה, למשל עם נתון צמיחה של 3.0% לרבעון השני ומדד מנהלי רכש גבוה, בעוד באירופה, יפן וסין האינדיקטורים הכלכליים אותתו על היחלשות. ברקע לפיצול בלט מימוש האיומים של ארה"ב בהטלות מכסים על סין, במסגרת מלחמת הסחר, והמשך העלאות ריבית בארה"ב שפגעו בעיקר במדינות מתפתחות עם גרעון בחשבון השוטף. אחת הנפגעות הבולטות הייתה טורקיה, שהושפעה לרעה גם מסנקציות אמריקאיות בעקבות מעצר לא חוקי של כומר אמריקאי.

יו"ר הפד, פאוול, העריך כי הכלכלה האמריקאית חזקה וכי העלאות הריבית ימשכו בקצב של אחת לרבעון. השוק גילם עוד שתי העלאות ריבית השנה בסבירות של מעל 50%, בספטמבר ודצמבר וזאת למרות התנגדות פומבית של הנשיא טראמפ לריבית גבוהה יותר שלטענתו תחזק את הדולר ותחליש את השפעת הסנקציות שהוטלו במסגרת מלחמת הסחר. התשואות ל-10 שנים עלו מ-2.86% ל-3.06%. ה-ECB הבהיר כי הוא מתכוון לסיים בחודש ספטמבר את תכנית רכישות האג"ח וזאת למרות התגברות החשש מהחוב האיטלקי לקראת דיוני התקציב במדינה והנימה הניצית של חברי הממשלה האיטלקית. ארה"ב והאיחוד הגיעו להסכמות שאפשרו את הפסקת מלחמת הסחר בניהן. תהליך הפרישה של בריטניה מהאיחוד נתקל בקשיים והתגבר החשש שתאלץ לפרוש ללא הסכם. מחיר הנפט נותר יציב יחסית סביב 73 דולר לחבית WTI.

ברבעון: מדד ה-S&P500 עלה ב-7.2%, מדד השווקים המתעוררים (MSCI EM) ירד ב-2.0%, מדד המניות האירופי (האירו סטוקס 50) עלה ב-0.1%, מדד האג"ח הממשלתיות בארה"ב ירד ב-0.6% הדולר התחזק מול היורו ב-0.7%.

בתקופה שלאחר תאריך המאזן

שוקי המניות בעולם רשמו ירידות חדות ומרווחי האשראי טיפסו. ברקע בלטו עלייה במתווה ציפיות הריבית בארה"ב, הסלמת מלחמת הסחר בין ארה"ב וסין, בחירות אמצע הקדנציה בארה"ב, בהם ה"דמוקרטיים" השיגו רוב בקונגרס, הסתבכות פרישתה של בריטניה מגוש היורו עם התפטרותו של השר לענייני ברקזיט, נפילת חדה במחיר הנפט מ-73$ ל-54$ (WTI), התחזקות הדולר בעולם, אכזבה ממספר דו"חות כספיים של חברות וחשש מהתקררות המחזור הכלכלי לאור ירידת הסחר העולמי. כלכלת אירופה כבר החלה להראות סימני האטה, עם נתון צמיחה נמוך של 0.2% בלבד לרבעון השלישי. למרות החולשה בשוק המניות התשואות ל-10 שנים בארה"ב נטו לעלייה ברוב התקופה, וזאת גם בשל כוונת הבנק המרכזי, הפד, להמשיך במתווה העלאות הריבית ובפרט של זאת המתוכננת בחודש דצמבר, לרמה של 2.5%.

היורו נחלש מול הדולר ב-1.4%, מדד ה-S&P500 עלה ב-5%%, מדד השווקים המתעוררים (MSCI EM) ירד ב-3.4% ומדד המניות האירופי (האירו סטוקס 50) עלה ב-2.0%.

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. 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.
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. במסגרת הליך הבג"ץ כאמור, הודיעה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון כי היא תסכים לתיקון ההבהרה כאמור כך שהאיסור לתשלום עמלת הפצה בשל עסקה ללא הליך שיווק פנסיוני, יחול רק על צירוף עמיתים לאחר פרסום ההבהרה מיום 4 בפברואר 2018.

3. 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 בניירות 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. ביום 16 באוגוסט, 2018 פורסם ברשומות התיקון כאמור.

4. ביוני 2018 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2018-9-19 מיקור חוץ בגופים מוסדיים ומטרתו לקבוע כללים לשימוש במיקור חוץ בגופים מוסדיים. תחילתו של החוזר לעניין הסכמי מיקור חוץ אשר ייחתמו לאחר פרסום החוזר, 1 לאפריל, 2019. באשר להסכמי מיקור חוץ שנכרתו לפני יום הפרסום, נדרשת התאמתם להוראות החוזר ביחס לפעילות מהותית בלבד, עד ליום 31 דצמבר 2021. באוגוסט 2018 פורסמה טיוטת חוזר גופים מוסדיים מיקור גופים מוסדיים 2018-104 המפרטת הוראות מעבר.

5. ביולי 2018, פורסם ברשומות חוק הגנת הצרכן (תיקון מס' 57), תשע"ח–2018 מענה אנושי מקצועי במערכת לניתוב שיחות, במסגרתו נקבע כי גוף מוסדי חייב לתת מענה טלפוני תוך 6 דקות ביחס לטיפול בתקלה, בירור חשבון וסיום התקשרות. התיקון יכנס לתוקף ביולי 2019.

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

הסדרים בתוקף (המשך)

6. ביולי 2018, פורסם ברשומות תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 21), התשע"ח-2018 משיכת כספי פיצויים, במסגרתו ניתן פרק זמן בן 4 חודשים למעסיק לדרוש כספי פיצויים שהופקדו לעובד, במוצרי חיסכון פנסיוני. לאחר פרק הזמן, עובד שסיים יחסי עובד-מעביד יוכל לפדות את כספי הפיצויים, ללא צורך באישור מעסיק. התיקון נכנס לתוקפו ממועד פרסומו, ביחס לחשבונות עבר בהם הסתיימו יחסי עובד מעביד, התיקון נכנס לתוקף בנובמבר, 2018.

7. בחודש יולי 2018, פורסם חוזר סוכנים ויועצים 2018-10-6 מסמך הנמקה – תיקון. בהתאם להוראות החוזר המתקן, ברירת המחדל של בעל הרישיון הינה ביצוע מסמך הנמקה מלא, גם בעת שימור לקוחות. בתיקון לחור צומצמו המקרים בהם ניתן למלא מסמך הנמקה ממוקד וסיכום שיחה. נקבעו פרמטרים לחישוב ולהמחשת היתרה והקצבה הצפויה של הלקוח, בגין כלל המוצרים הפנסיוניים, לסוף תקופת החיסכון ואת הקצבה החזויה בגיל הפרישה. סעיף 4 (מסמך הנמקה, לרבות חובת מסמך הנמקה מלא בשימור) וסעיף 5א)1)ב1.(הוראות למילוי מסמך הנמקה), החלו ב- 15 באוקטובר, 2018. שאר סעיפים יחלו ב 1 יולי, 2019.

8. בחודש אוגוסט 2018 פורסם חוזר בדבר קביעת קרנות ברירת מחדל נבחרות. מטרת החוזר הינה ליצור כללים אשר יחולו בקשר עם קביעת קרנות ברירת מחדל. במסגרת החוזר, נקבע כי שיעור דמי הניהול המרביים, אשר יגבו על די קרנות ברירת מחדל לא יפחתו מ-1% ביחס להפקדות ומ-0.05% ביחס לצבירה. כמו כן נקבע כי דמי הניהול אשר יגבו ממקבלי קצבת זקנה חדשים שיפרשו בתקופת הזכייה, לא יעלו על שיעור של 0.03%. באוקטובר, 2018 פורסם ש.ה. 2018-14772 תוצאות הליך קביעת קרנות פנסיה נבחרות – פורסמו שמות של ארבע קרנות פנסיה נבחרות על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (אלטשולר שחם, פסגות, מיטב דש, הלמן אלדובי), וזאת בהתאם להליך קביעת קרנות פנסיה נבחרות. הקרנות הנבחרות יחלו לפעול מיום 1 בנובמבר, 2018 ועד 31 באוקטובר, 2021. יצוין כי הזוכות במכרז פורסמו לאחר שהתאחדות חברות הביטוח משכו את הבג"ץ שהוגש כנגד המדינה לגבי הליך קביעת קרנות הפנסיה הנבחרות. קרנות ברירת המחדל הנבחרות מהוות ברירת מחדל לעובדים שלגביהם לא נקבעה בדין או בהסכם (לרבות הסכמי ברירת מחדל קיימים) או מכוחם, קופת גמל לצורך הפקד התשלומים שלהם ואשר לא בחרו בקופת גמל לאחר שניתנה להם הזדמנות לעשות כן. קרנות ברירת המחדל הנבחרות מציעות דמי ניהול בשיעורים נמוכים משמעותית מממוצע דמי ניהול הנהוגים בשוק. ביום 31 במרס, 2019 צפויים לפקוע כלל הסכמי ברירת מחדל שנבחרו ע"י המעסיק במכרז בהתאם להוראות הדין החדשות והחל מיום 1 באפריל, 2019 עובדים חדשים לא יוכלו להצטרף להסדרים הקבועים בהם. בתקופת הדוח נמשכה השחיקה בשיעור דמי הניהול בשוק ובכלל זה בקרנות שבניהול החברה. החברה מעריכה כי פקיעתם של כל הסכמי ברירת המחדל שהיו במועד כניסתו לתוקף של חוזר הוראת לעניין בחירת קופת גמל עלולה להביא החל מחודש אפריל, 2019 להפחתת שיעור דמי הניהול הנגבים מעמיתים חדשים ו/או מעמיתים קיימים ומפנסיונרים להקטנת כמות המצטרפים החדשים ולפגיעה ברווחיות של מוצרים אלו.

9. באוקטובר 2018 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (קופות גמל ענפיות וניגוד עניינים) (תיקון), התשע"ח-2018 אשר יכנסו לתוקפן באפריל 2019. מועד זה הינו מועד כניסתו לתוקף של חוזר גופים מוסדיים 2018-9-31 דירקטוריון גוף מוסדי שפורסם באוגוסט 2018, במסגרתו הוסדרו ושונו הוראות שונות הקשורות לכשירות הדירקטורים בגוף המוסדי, מגבלות בקשר לכהונתם וסדרי עבודת הדירקטוריון של הגוף המוסדי, חובות החלים על דירקטוריון הגוף המוסדי.

טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים

1. באוגוסט 2018, פורסמה טיוטא לעדכון הוראות החוזר המאוחד - דוח אקטואר שנתי של קרן פנסיה חדשה. במסגרת התיקון, מוצע לבסס את מבנה הגילוי בנספח למבנה שנקבע בנספח 5.4.1.23 "דוח אקטואר רבעוני של קרן פנסיה חדשה", שפורסם בשנת 2016, ולהוסיף לו ביאורים נוספים, שיפורסמו אחת לשנה בדוח השנתי כמפורט להלן: דרישה לצירוף תיאור של עיקרי התקנון וההנחות; מידע לגבי התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) ותביעות תלויות; מידע בדבר פריסת עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית; ניתוחי רגישות להנחות; ביטוח משנה; נספחים סטטיסטיים לגבי התפלגות עמיתי הקרן. כמו כן, מוצע לתקן את פרק הדיווח לממונה על שוק ההון ונספחיו, כך שלקובץ הדיווח של קרן פנסיה חדשה יתווספו גיליונות דיווח חדשים הכוללים את המידע הבא שידווח לממונה בלבד: התפלגות עמיתים פעילים לפי גילאים, בחלוקה לעמיתים בתוך תקופת ההכשרה ועמיתים אחרי תקופת ההכשרה - מידע חדש; התפלגות עמיתים נכים לפי גילאים - מידע חדש. תחזית תזרימי מזומנים של מקבלי קצבאות - מידע שקיים היום בדוח אקטואר השנתי ומוצע להעביר אותו לדיווח בקובץ אקסל לממונה בלבד.

4. תוצאות הפעולות חברה מנהלת

4.1 היקף נכסים מנוהלים על ידי החברה המנהלת:

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
קרנות הפנסיה:			
הפניקס קרן פנסיה מקיפה	22,259,040	18,072,145	19,259,929
הפניקס קרן פנסיה משלימה	411,525	350,674	371,798
הפניקס קרן פנסיה יסוד	1,421,203	1,328,092	1,368,867
סך כל הנכסים	24,091,768	19,750,911	21,000,594

4.2 להלן תמצית מאזן של החברה:

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
נכסים:			
הוצאות רכישה נדחות	218,385	233,294	238,438
נכסים בלתי מוחשיים	6,902	7,288	7,191
נכסים אחרים	104,593	76,721	72,626
השקעות פיננסיות	37,266	37,769	37,931
מזומנים	14,022	9,597	8,309
סך כל הנכסים	381,168	364,669	364,495
הון	349,977	326,351	338,322
התחייבויות	30,430	31,377	26,173
סך כל ההון וההתחייבויות	380,407	357,728	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 בלתי מוחשי המתייחס לפעילות ניהול קרנות הפנסיה.
- השקעות הפיננסיות של החברה ויתרות המזומנים עלו בכ- 4 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד.
- יתרת חייבים אחרים עלתה בסך 27,872 אלפי ש"ח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, העלייה נובעת בעיקר מגידול בהלוואה לחברת האם.

4. תוצאות הפעולות חברה מנהלת (המשך)

4.3 להלן תמצית דוח הרווח וההפסד של החברה :

	ל - 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	122,504	117,312	39,868	40,808	158,716
רווחים מהשקעות, נטו	473	880	483	383	1,476
הכנסות אחרות	2,368	2,456	1,422	1,030	3,837
סך כל ההכנסות	125,345	120,648	41,773	42,221	164,029
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	58,741	70,022	21,675	23,489	87,670
הנהלה וכלליות	40,671	34,985	13,288	11,150	46,227
הוצאות אחרות	2,019	-	518	-	3,175
הכנסות מימון	(57)	(65)	-	(7)	(67)
סך כל ההוצאות	101,374	104,942	35,481	34,632	137,005
רווח לפני מסים על הכנסה	23,971	15,706	6,292	7,589	27,024
מסים על הכנסה	8,170	5,777	2,146	2,840	9,873
רווח לתקופה	15,801	9,929	4,146	4,749	17,151
סך כל הרווח הכולל לתקופה	-	-	-	-	17,151

עיקרי תוצאות הכספיות של החברה המנהלת:

- בתקופת הדוח חלה עליה בהכנסות מניהול קרנות פנסיה מסך של 117.3 מילוני ש"ח לסך של 122.5 מיליוני ש"ח גידול בכ-4%.
- הכנסות מניהול תיק ההשקעות והכנסות אחרות של החברה הסתכמו לסך של 2.8 מיליוני ש"ח לעומת 3.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ירידה זו נובעת בעיקר מתשואות נמוכות לעומת התקופה מקבילה אשתקד.
- סך הוצאות עמלות והשיווק ירדו בכ- 11.2 מיליוני ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
- סך הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו לכ- 40.6 מיליוני ש"ח לעומת כ- 34.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- הרווח לפני מסים על הכנסה גדל לכ- 23.9 מיליוני ש"ח בהשוואה 15.7 מיליוני 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 - 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל - 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		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	72,642	73,929	99,759	2.89	3.13	3.10
דמי ניהול מנכסי הקרן	40,172	34,161	46,466	0.27	0.29	0.28
דמי ניהול ממקבלי קצבה	3,049	2,771	3,773	0.50	0.50	0.50
	115,863	110,861	149,998			
מקרן פנסיה משלימה:						
דמי ניהול מדמי הגמולים	1,083	929	1,339	2.11	2.18	2.19
דמי ניהול מנכסי הקרן	1,567	1,653	2,173	0.63	0.82	0.78
דמי ניהול ממקבלי קצבה	581	591	792	1.26	1.32	1.29
	3,231	3,173	4,304			
מקרן פנסיה יסוד:						
דמי ניהול מדמי הגמולים	1,000	1,176	1,563	6.15	6.13	6.12
דמי ניהול מנכסי הקרן	704	617	2,015	0.74	0.73	0.74
דמי ניהול ממקבלי קצבה	1,706	1,485	836	5.00	5.00	5.00
	3,410	3,278	4,414			
	122,504	117,312	158,716			

4. תוצאות הפעולות חברה מנהלת (המשך)

4.5 הון עצמי

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הון עצמי מינימלי הנדרש מחברה מנהלת	43,838	43,039	42,726
הון קיים	354,123	331,100	338,322
עודף הון עצמי על דרישות ההון	310,285	288,061	295,596

- ההון ליום 30 בספטמבר, 2018 הסתכם לסך של 354.1 מיליוני ש"ח בהשוואה 331.1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- נכון ליום 30 בספטמבר, 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-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)			
ממזומנים ושווי מזומנים	487	(3,249)	(1,332)
מהשקעות:			
מנכסי חוב סחירים	40,328	154,311	221,365
מנכסי חוב שאינם סחירים	314,140	229,649	318,525
ממניות	422,267	173,421	338,941
מהשקעות אחרות	248,777	210,130	353,664
מנדל"ן להשקעה	7,821	8,141	13,500
סך כל ההכנסות מהשקעות	1,033,333	775,682	1,245,995
הכנסות (הוצאות) אחרות	1,759	2,880	1,196
סך כל ההכנסות	1,035,579	775,313	1,245,859
הוצאות			
דמי ניהול	115,863	110,861	149,998
הוצאות ישירות	10,911	8,916	14,549
מסים	1,201	474	715
סך כל ההוצאות	127,975	120,251	165,262
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	907,604	655,062	1,080,597

- סך ההכנסות מהשקעות בשנת הדוח עלו לסך של 1033.3 מיליוני ש"ח בהשוואה ל- 775.6 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ -33% נובע בעיקר מתשואות גבוהות לעומת התקופה מקבילה אשתקד.
- דמי הניהול אותן שילמה הקרן לחברה המנהלת הסתכמו לסך של 115.8 מיליוני ש"ח, בהשוואה לסך של 110.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 4.5% ניתן לייחס לגידול המתמשך בנכסי הקרן ולגידול בהפקדות השוטפות.
- עמלות ניהול השקעות בשנת הדוח בסך של 10.9 מיליוני ש"ח בהשוואה ל - 8.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 22%.

5. תוצאות הפעולות קרנות הפנסיה (המשך)

5.2 דוח תנועה בקרן הפנסיה המקיפה

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה	19,259,929	15,032,462	15,032,462
תקבולים:			
תקבולים מדמי גמולים	2,514,933	2,363,344	3,216,112
תקבולים מדמי סליקה	2,017	1,645	3,165
סך כל התקבולים, נטו	2,516,950	2,364,989	3,219,277
תשלומים:			
תשלומים לפנסיונרים			
תשלומי פנסיית זקנה	695	-	-
תשלומי פנסיית נכות	2,457	-	-
תשלומי פנסיית שאירים	529	-	-
	3,681	-	-
תשלומים למקבלי קצבה קיימים			
תשלומי פנסיית זקנה	5,210	4,406	6,066
תשלומי פנסיית נכות	36,911	35,612	47,131
תשלומי פנסיית שאירים	15,428	12,729	17,490
	57,549	52,747	70,687
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה			
תשלומי פנסיית זקנה	15	15	20
תשלומי פנסיית נכות	66	66	88
תשלומי פנסיית שאירים	213	211	282
	294	292	390
תשלומים אחרים			
פדיונות	442,336	357,764	504,629
סך כל התשלומים, נטו	503,860	410,803	575,706
העברות צבירה לקרן	1,146,903	1,464,192	1,768,025
העברות צבירה מהקרן	1,068,486	1,033,757	1,264,726
העברות צבירה, נטו	78,417	430,435	503,299
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	907,604	655,062	1,080,597
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה	22,259,040	18,072,145	19,259,929

סך נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר, 2018 מסתכמים ב- 22,259,040 אלפי ש"ח בהשוואה לסך נכסים של 18,072,145 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בכ - 23%. דמי הגמולים שהועברו לקרן גדלו ל- 2,514,933 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 2,363,344 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בכ – 6.4%.

5. תוצאות הפעולות קרנות הפנסיה (המשך)

5.3 הרכב הכנסות בתקופת הדוח - הקרן משלימה

	ל - 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)			
ממזומנים ושווי מזומנים	333	(425)	(499)
מהשקעות:			
מנכסי חוב סחירים	1,315	5,489	7,747
מנכסי חוב שאינם סחירים	744	1,003	1,395
ממניות	7,958	4,599	8,475
מהשקעות אחרות	1,217	5,197	7,884
מנדל"ן להשקעה	124	117	192
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות	11,358	16,405	25,693
הכנסות אחרות	329	360	533
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות	12,020	16,340	25,727
הוצאות			
דמי ניהול	3,231	3,173	4,304
הוצאות ישירות	167	144	222
מסים	27	-	16
סך כל ההוצאות	3,425	3,317	4,542
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	8,595	13,023	21,185

- סך ההכנסות מהשקעות בשנת הדוח הינם כ- 11,358 אלפי ש"ח בהשוואה לרווח של כ- 16,405 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 3,231 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 3,173 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- הוצאות ישירות הסתכמו לסך של 167 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 144 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

5. תוצאות הפעולות קרנות הפנסיה (המשך)

5.4 דוח תנועה בקרן הפנסיה הכללית

	ל - 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		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	51,430	42,684	61,224
תקבולים מדמי סליקה	2	7	10
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים	(1,180)	(1,548)	(1,671)
הכנסות מעמלות של מבטחי משנה	559	627	644
תשלומים:			
תשלומים לפנסיונרים			
תשלומי פנסיית זקנה	42	-	-
תשלומי פנסיית נכות			
תשלומים למקבלי קצבה קיימים			
תשלומי פנסיית זקנה	3,212	3,126	4,168
תשלומי פנסיית נכות	51	-	92
תשלומי פנסיית שאירים	3,263	3,126	4,260
תשלומים אחרים			
פדיונות	6,797	5,979	8,258
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים	(224)	(145)	(177)
סך כל התשלומים, נטו	9,878	8,960	12,341
העברות צבירה לקרן	12,867	22,077	25,527
העברות צבירה מהקרן	22,668	31,210	36,754
העברות צבירה, נטו	(9,801)	(9,133)	(11,227)
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	8,595	13,023	21,185
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה	411,525	350,674	371,798

- סך נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר, 2018 מסתכמים ב- 411,525 אלפי ש"ח בהשוואה לסך נכסים של 350,674 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בכ – 17.3%. דמי הגמולים שהועברו לקרן גדלו ל- 51,430 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 42,684 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בכ - 20%.

5. תוצאות הפעולות קרנות הפנסיה (המשך)

5.5 הרכב הכנסות בתקופת הדוח - קרן יסוד

	ל - 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)			
ממזומנים ושווי מזומנים	96	(1,630)	(1,253)
מהשקעות:			
בניירות ערך שאינם סחירים	21,862	43,726	66,363
בניירות ערך סחירים	16,634	24,395	35,949
בפקדונות והלוואות	3,841	4,311	6,222
נדל"ן להשקעה	-	211	235
	42,337	72,643	108,769
הכנסות אחרות	53	51	63
סיוע ממשלתי ישיר	11,557	10,418	14,349
סך כל ההכנסות	54,043	81,482	121,928
הוצאות			
דמי ניהול	3,410	3,278	4,414
עודף הכנסות מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה	50,633	78,204	117,514

- סך ההכנסות מהשקעות בשנת הדוח הסתכמו לסך של 42,337 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 72,643 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה בשיעור של כ -42% נובע בעיקר מתשואות נמוכות לעומת התקופה מקבילה אשתקד.
- הסיוע הממשלתי בשנת הדוח הסתכם לסך של 11,557 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 10,418 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- דמי הניהול אותן שילמה הקרן לחברה המנהלת הסתכמו בשנת הדוח לסך של 3,410 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 3,278 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 4%.

5. תוצאות הפעולות קרנות הפנסיה (המשך)

5.6 דוח תנועה בקרן הפנסיה יסוד

	ל - 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2018	2017	2017
	אלפי ש"ח		
יתרת הקרן לתחילת התקופה	1,368,867	1,243,440	1,243,440
תוספות לקרן			
דמי גמולים ממעסיקים, עובדים ומעצמאיים	16,239	19,241	25,537
עודף הכנסות מועבר מדוח הכנסות והוצאות	50,633	78,204	117,514
סך הכל תוספות לקרן	66,872	97,445	143,051
תשלומים והעברות			
תשלומי פנסיית זקנה	13,282	11,581	15,689
פדיונות	1,254	1,212	1,935
סך הכל תשלומים והעברות	14,536	12,793	17,624
יתרת הקרן לסוף התקופה	1,421,203	1,328,092	1,368,867

- סך נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר, 2018 מסתכמים ב- 1,421,203 אלפי ש"ח בהשוואה לסך נכסים של 1,368,867 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בכ - 7%. דמי הגמולים שהועברו לקרן קטנו ל- 16,239 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 19,241 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון בכ - 16%.

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 30 בספטמבר, 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.

25 בנובמבר, 2018		
תאריך אישור הדוח	אייל לפידות יו"ר הדירקטוריון	דניאל כהן מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני דניאל כהן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **הפניקס פנסיה בע"מ** (להלן: "**החברה המנהלת**") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 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.

25 בנובמבר, 2018

_____

דניאל כהן, 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 30 בספטמבר 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-

6. 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.

25 בנובמבר, 2018

_____

יוסי וקסלבאום, מנהל כספים