הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

ליום 31 במרס, 2017

תוכן העניינים

		דף
1.	תיאור תמציתי של קרנות הפנסיה והחברה המנהלת	4
2.	תיאור הסביבה העסקית	11
3.	השפעת חוקים, תקנות, הוראות על עסקי החברה	13
4.	תוצאות הפעולות חברה מנהלת	15
5.	תוצאות הפעולות קרנות הפנסיה	19
6.	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי	25
7.	הצהרות המנכ"ל ומנהל הכספים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי	26

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, 2017 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לשנת 2017.

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 וגמל בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה פרטית העוסקת בניהול קרנות פנסיה וקופות גמל (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.
- זכויות הניהול בקרן פנסיה הותיקה עברו לניהול החברה החל מ- 1 בינואר, 2017 בעקבות מיזוג חברה מנהלת הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ.
- קופות הגמל שהיו עד ליום 31 בדצמבר, 2016 בניהול החברה הועברו במסגרת רה ארגון אל חברת אחות אקסלנס נשואה גמל בע"מ.

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 אג"ח		
מסלול פאסיבי - מדדי אג"ח		
מסלול פאסיבי - מדדי אג"ח חו"ל		
מסלול אג"ח עד 25% מניות		
מסלול מניות		
מסלול פאסיבי - מדדי מניות		
מסלול פאסיבי - מדדי מניות חו"ל		
מסלול הלכה		
מסלול מתמחה שקלי טווח קצר		
מסלול שיטת הפניקס (סגור למצטרפים חדשים החל מיום 1.1.2016)		
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.

1.5 אירועים החורגים ממהלך העסקים של החברה

בקבוצת הפניקס התקבלה החלטה על רה ארגון בפעילות הגמל והפנסיה. הפעילות מרוכזת נכון ליום 31 בדצמבר, 2016 תחת שלוש חברות מנהלות שונות - הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה"), הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ (להלן: "הפניקס הותיקה") ואקסלנס נשואה גמל בע"מ (להלן: "אקסלנס נשואה גמל"). בהתאם לאישורים שהתקבלו בחברות האמורות ובהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, ביום 1 בינואר, 2017 בוצעו שני המהלכים המתוארים להלן:

1. הפניקס הותיקה מוזגה לתוך החברה, כך שכל פעילות הפנסיה של החברה מנוהלת באמצעות חברה מנהלת אחת (הפניקס פנסיה). במסגרת המיזוג הונפקו לחברת האם 1,129,190 מניות, 1 ש"ח ע.נ.
2. פעילות הגמל של הפניקס פנסיה הועברה לאקסלנס נשואה גמל, כך שכל פעילות הגמל תנוהל באמצעות חברה מנהלת אחת (אקסלנס נשואה גמל). העברת הפעילות כאמור נעשתה בלא תמורה. במסגרת שינוי המבנה הועברו נכסים בסך של 2,518 אלפי ש"ח המשויכים לפעילות הגמל שהועברה בהתאם להוראות מס הכנסה, וזאת כחלוקה של דיבידנד בעין על ידי החברה לבעלת המניות חברת האם.

כתוצאה מהמהלך המתואר, פעילות הפנסיה ופעילות הגמל של הקבוצה מנוהלת כיום תחת הפניקס ביטוח באמצעות שתי חברות מנהלות נפרדות כאמור.

1.6 מידע מרוכז אודות קרנות הפנסיה

	31.03.2017				31.03.2016				31.12.2016			
	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	855	204,375	2,876	208,106	943	196,536	1,478	198,957	933	203,693	1,878	206,504
לא פעילים	1,241	245,813	20,699	267,753	1,187	240,065	19,831	261,083	1,174	257,285	21,449	279,908
מקבלי קצבה:												
זכאים קיימים לפנסיה:												
זקנה	-	2	-	2	-	2	-	2	-	2	-	2
שארים	-	16	-	16	-	19	-	19	-	17	-	17
נכות	-	4	-	4	-	3	-	3	-	4	-	4
פנסיונרים:												
זקנה	388	427	190	1,005	327	320	183	830	376	398	187	961
שארים	-	666	16	682	-	565	13	578	-	631	16	647
נכות	-	654	-	654	-	550	-	550	-	612	-	612
סה"כ	2,484	451,957	23,781	478,222	2,457	438,060	21,505	462,022	2,483	462,642	23,530	488,655
מספר חשבונות עמיתים:												
פעילים	855	225,296	2,932	229,083	943	218,547	1,496	220,986	933	226,294	1,878	229,105
לא פעילים	1,261	304,650	21,770	327,681	1,207	285,264	20,633	307,104	1,194	312,710	22,307	336,211
נכסים מנוהלים, נטו אלפי ש"ח												
פעילים	694,713	12,283,133	30,884	13,008,730	671,134	9,598,043	14,517	10,283,694	681,148	11,453,016	24,740	12,158,904
לא פעילים	212,001	2,848,220	227,100	3,287,321	223,237	2,359,975	200,323	2,783,535	238,053	2,848,089	226,914	3,313,056

1.6 מידע מרוכז אודות קרנות הפנסיה

	31.03.2017				31.03.2016				31.12.2016			
	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	
בגין מקבלי קצבה- זכאים קיימים לפנסיה:												
זקנה	-	1,109	-	1,109	-	687	-	687	-	1,392	-	1,392
שארים	-	3,821	-	3,821	-	457	-	457	-	3,859	-	3,859
נכות	-	573	-	573	-	4,062	-	4,062	-	376	-	376
בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:												
זקנה	230,403	95,455	59,645	385,503	163,630	75,308	64,287	303,225	197,445	88,363	60,415	346,223
שארים	-	328,315	2,104	330,420	-	178,343	2,227	180,570	-	306,877	2,262	309,139
נכות	-	240,777	-	240,777	-	288,280	-	288,280	-	215,313	-	215,313
נתונים תוצאתיים אלפי ש"ח:												
דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים	-	160,252	7,668	167,920	-	85,594	2,948	88,542	-	560,646	13,127	573,773
תקבולים מדמי גמולים	6,139	771,106	12,912	790,157	5,534	605,452	9,275	620,261	24,443	2,832,158	45,932	2,902,533
העברות צבירה לקרן	-	455,713	5,623	461,336	-	137,744	1,428	139,172	-	640,306	8,077	648,383
העברות צבירה מהקרן	-	336,516	12,135	348,651	-	133,873	2,293	136,166	-	591,692	13,470	605,162
תשלומים:												
פדיונות	481	123,225	2,131	125,837	3,080	91,359	1,304	95,743	6,891	403,130	6,196	416,217
אחרים	0	0	12	12	0	0	4	4	0	118	136	254

1.6 מידע מרוכז אודות קרנות הפנסיה

	31.03.2017				31.03.2016				31.12.2016			
	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	
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:												
פנסיית זקנה	-	1,407	-	1,407	-	1,057	-	1,057	-	20	-	20
פנסיית נכות	-	11,614	-	11,614	-	9,221	-	9,221	-	88	-	88
פנסיית שארים	-	3,834	-	3,834	-	3,931	-	3,931	-	301	-	301
תשלומים לפנסיונרים:												
פנסיית זקנה	3,709	5	1,058	4,772	2,995	5	1,067	4,067	12,780	4,739	4,361	21,880
פנסיית נכות	-	22	-	22	-	22	-	22	-	37,059	-	37,059
פנסיית שארים	-	71	-	71	-	82	-	82	-	13,614	-	13,614
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	18,200	137,076	2,903	158,179	23,024	-35,506	1,305	-11,177	81,189	511,931	10,738	603,858
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):												
פעילים ולא פעילים	475	11,316	544	12,335	421	9,369	491	10,281	1,867	38,943	1,943	42,753
מקבלי קצבה (*)	198	786	194	1,178	158	616	204	978	678	2,781	872	4,331
דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):												
	378	24,159	294	24,831	334	22,541	236	23,111	1,490	98,423	1,045	100,958
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) :												
פעילים	0.02%	0.26%	0.77%		0.02%	0.29%	0.90%		0.02%	0.26%	0.56%	
לא פעילים	0.73%	0.47%	0.96%		0.71%	0.46%	0.97%		0.71%	0.43%	0.89%	

	31.03.2017				31.03.2016				31.12.2016			
	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	
מקבלי קצבה (*)	5.00%	0.50%	1.32%		5.00%	0.50%	1.31%		5.00%	0.50%	1.33%	
שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):												
	6.16%	3.13%	2.28%		6.24%	3.72%	2.54%		6.10%	3.48%	2.28%	
שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):												
עמיתים/ מבוטחים	-	-0.13%	-0.11%		-	-0.08%	-0.29%		-	-0.40%	-0.33%	
זכאים קיימים לפנסיה	-	-0.13%	-		-	-0.08%	-		-	-0.40%	-	
פנסיונרים	-	-0.13%	-0.11%		-	-0.08%	-0.29%		-	-0.93%	-0.54%	
חשבונות מנותקי קשר:												
מספר חשבונות	51	5,962	233	6,246	305	4,460	186	4,951	273	6,164	236	6,673
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	10,724	58,980	889	70,593	33,923	56,036	846	90,805	34,410	66,371	924	101,705
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	19	51	2	72	49	47	2	98	203	190	5	398
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (**)	0.71%	0.35%	0.69%		0.59%	0.34%	0.73%		0.59%	0.29%	0.57%	
חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח												
מספר חשבונות	494	234,703	15,837	251,034	504	230,980	15,184	246,668	491	208,572	13,597	222,660
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	518	472,450	31,426	504,394	541	444,661	29,394	474,596	514	395,394	26,514	422,422
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	1	557	76	634	1	538	76	616	6	1,795	255	2,056
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (אחוז שנתי)	1.09%	0.47%	0.97%		1.09%	0.48%	1.04%		1.09%	0.46%	0.98%	

	31.03.2017				31.03.2016				31.12.2016			
	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 החברה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על החברה וקרנות הפנסיה שבניהולה.

שווקי הכספים בישראל

שוק המניות בישראל נסחר ברבעון הראשון בירידות שערים, בשונה מהמגמה העולמית שהתאפיינה בעליות חדות. לירידות בתל אביב משכו בעיקר מניות הפארמה, בניהן פריגו וטבע. עוד תמכו בירידות המקומיות, התחזקות השקל והתמתנות הציפיות האינפלציוניות.

הנתונים הכלכליים בישראל נותרו חיוביים לאורך הרבעון ובניהם בלטו נתון הצמיחה החזק לרבעון הרביעי - 6.5%, בהובלת השקעות בבניה למגורים, ירידת שיעור האבטלה בחודש פברואר ל-4.3%, והמדד המשולב של בנק ישראל, אשר המשיך לאותת על צמיחה יציבה.

מדד המחירים לצרכן בגין החודשים ינואר-פברואר ירד ב-0.2%, מדד גבוה ביחס לציפיות השוק. למרות זאת, ציפיות האינפלציה המגולמות בשוק לשנתיים נותרו נמוכות מהגבול התחתון של יעד האינפלציה של בנק ישראל. השקל התחזק ברבעון הראשון מול סל המטבעות של בנק ישראל (השער האפקטיבי) ובמיוחד בלט בהתחזקותו מול הדולר והיורו וזאת למרות רכישות מט"ח אגרסיביות של בנק ישראל.

ההתפתחויות אלו ואחרות הביאו את בנק ישראל להחליט להותיר את הריבית במשק ללא שינוי ברמה של 0.1% ולהמשיך להעריך שהמדיניות המוניטרית תיוותר "מרחיבה למשך זמן רב".

למרות האינפלציה הגבוהה מהתחזיות, שוק אגרות החוב התאפיין בעליות שערים קלות, התשואה ל-10 שנים, אשר עמדה בתחילת השנה על 2.22%, ירדה ברבעון הראשון ל-2.11%. מדד האג"ח הממשלתיות הכללי עלה ברבעון ב-0.1% ומדד תל בונד 60 עלה ב-1.2%. מדד ת"א 125 ירד ברבעון ב-2.4%. השקל התחזק מול הדולר ב-6.4% ומול היורו ב-5.0%.

לאחר תאריך המאזן

שוק המניות הישראלי עבר לעליות, על רקע המשך פרסום נתונים חיובים על המשק הישראלי, בניהם "המדד המשולב", והכרזת האוצר על תכנית כלכלית "נטו משפחה", אשר עשויה להגביר את הצריכה במשק ולהוזיל את עלות העבודה. עליות השערים בישראל הגיעו במקביל לעליות שערים בעולם, על רקע התמתנות החשש ליציבות גוש האירו (לאור תוצאות הסיבוב הראשון בצרפת) והתקדמות בארה"ב להפחתה משמעותית במס החברות.

מדדי המחירים לחודשים מרץ-אפריל, אשר פורסמו לאחר תאריך המאזן, הפתיעו בעליה גבוהה מהצפוי בשוק, עם עליה מצטברת של 0.5%. האינפלציה שנה לאחור טיפסה במרץ ל-0.9% אך התמתנה באפריל ל-0.7%, קרוב לגבול התחתון של יעד האינפלציה. עם זאת, ציפיות האינפלציה לשנתיים הקרובות נותרו נמוכות משמעותית ממרכז היעד של בנק ישראל, כשברקע העולם עדיין מאופיין בעודף כושר יצור, מחירי נפט נמוכים ושקל מתחזק.

בנק ישראל הותיר את הריבית לחודשים אפריל ומאי ללא שינוי, ברמה של 0.1%.

מדד ת"א-100 עלה ב-4.2%, מדד האג"ח הממשלתיות הכללי עלה ב-0.6% ומדד תל בונד 60 עלה ב-2.0%. השקל התחזק מול הדולר ב-0.7%, מול האירו נחלש ב-2.0% ומול הפאונד הבריטי נחלש ב-1.8%.

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

שווקי הכספים בחו"ל

שוקי המניות בעולם נסחרו במהלך הרבעון הראשון בעליות, בהובלת השווקים המתעוררים. העליות בשווקים המתעוררים נתמכו ע"י נתוני מאקרו טובים, בניהם נתון הצמיחה לרבעון הרביעי (6.8%), ירידת החשש ממלחמת סחר כתוצאה ממדיניות טראמפ, ועל רקע תמריצים פיסקליים ומוניטריים בסין. שוקי אירופה נהנו מירידת החשש לזעזוע פוליטי בהולנד, אך נותרו עם חששות מהבחירות המתקרבות בצרפת ומהשפעות הברקזיט.
בארה"ב נמשכה ההמתנה ליישום מדיניות כלכלית פרו עסקית, ובראשה הפחתת מס החברות. האינדיקטורים הכלכליים שפורסמו בארה"ב במהלך הרבעון הראשון המשיכו להעיד על צמיחה כלכלית ועל התחממות אינפלציונית. בלטו לטובה נתוני הצמיחה לרבעון הרביעי (2.1%), מדד מנהלי הרכש בתעשייה (57.7) ונתוני שיעור האבטלה. מצד שני קצב עליית השכר נותר נמוך ביחס לשלב המתקדם בשוק העבודה והצרכנים האמריקאים העדיפו להגדיל את שיעור החיסכון מאשר את ההוצאות. זאת הייתה גם אחת הסיבות לעדכונים כלפי מטה של החזאים לתחזית הצמיחה לרבעון הראשון, מ- 2.1% ל-1.9%.
הפד ניצל "חלון ההזדמנויות" מבחינת התחממות אינפלציה ונתוני צמיחה כדי להעלאות את הריבית בהחלטת חודש מרץ, שלושה חודשים בלבד לאחר העלאה הקודמת. למרות העלאות הריבית הללו תשואות האג"ח הארוכות בארה"ב דווקא ירדו במהלך הרבעון הראשון.
בשווקים, מדד ה-S&P500 עלה ב-5.3%. מדד השווקים המתעוררים (MSCI EM) עלה ב-11.1% ומדד המניות האירופי (אירו סטוקס 50) עלה ב-6.4%. התשואה ל-10 שנים בארה"ב ירדה מרמה של 2.44% ל-2.39%.

לאחר תאריך המאזן

שוקי המניות בעולם המשיכו לרשום עליות שערים. ברקע, ירידה בחששות מיציבות גוש האירו, לאחר תוצאות סיבוב הבחירות הראשון בצרפת, עונת דו"חות טובה לחברות והתקדמות בארה"ב בתהליך להפחתת מס החברות. עם זאת, נתוני המאקרו החלו להתמתן ובמיוחד הפתיע לרעה נתון הצמיחה לרבעון הראשון, שעלה לבסוף ב-0.7% בלבד. עם זאת הכלכלנים צופים תיקון לנתון החלש ברבעון השני. הדולר נחלש בתקופה מול היורו ומול רוב המטבעות בעולם.
מחיר הנפט נטה להיחלשות לאחר תאריך המאזן, אך נסחר עדיין סביב רמת ה-50 דולר לחבית, אליה הגיע בדצמבר 2016.
האירו התחזק מול הדולר ב-2.6%, מדד ה-S&P500 עלה ב-1.2%, מדד השווקים המתעוררים (MSCI EM) עלה ב-4.6% ומדד המניות האירופי (האירו סטוקס 50) עלה ב-3.9%. מדד האג"ח הממשלתיות בארה"ב עלה ב-0.5%, כשהתשואות ל-10 שנים ירדו מ-2.39% ל-2.33%.

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 2016 בעלי השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה. ההסדרים התחיקתיים שפורסמו בתקופה החל מינואר 2017 ועד לפרסום הדוח התקופתי, כאמור, נכללו בדוח התקופתי לשנת 2016.

הסדרים בתוקף

1. בחודש אפריל 2017 פורסמה **עמדת ממונה - חובות בעל רישיון**. עמדת הממונה נועדה להבהיר כי הערמת קשיים על עובדים בבחירת בעל רישיון או בביצוע פעולות שלא כחלק מייעוץ או שיווק פנסיוני וכן חוסר שיתוף פעולה מצד המעסיק, ובכלל כך החתמת העובד על טפסים שונים אשר מסירים מהמעסיק או ממנהל ההסדר אחריות כלפי תפעול המוצר הפנסיוני שבחר העובד, אינם עומדים בהוראות סעיף 20 לחוק קופות גמל.
2. בחודש מאי 2017 התפרסמו **תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), התשע"ו-2016**, הקובעות בין היתר, את חובותיהם ואחריותם של ארגונים בתחום אבטחת מידע אישי במטרה להגן על זכויות נושאי המידע במאגרים מפני שימוש לרעה על-ידי גורמים מחוץ לארגון והן על-ידי עובדי הארגון.
3. בחודש אפריל 2017 פורסם חוזר **מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - עדכון חובת שימוש**, וכן פורסם חוזר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית – עדכון, במסגרתם נדחתה חובת השימוש בממשק האירועים בנוגע לפנייה של בעל רישיון בממשק לגוף מוסדי לשם ביצוע פעולה, ליום 1 בנובמבר 2017.
4. בחודש מאי 2017 פורסם חוזר **תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית – עדכון**. החוזר כולל שינויים בדמי השימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית וביטול מנגנון הזיכויים.
5. בחודש במאי 2017 פורסמו שלושת החוזרים: **הוראות לניהול קרן חדשה; הוראות לניהול קרן חדשה כללית; הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות**. מטרת החוזרים להתמודד עם הסבסוד הצולב שנוצר כתוצאה מחישוב מקדמי המרה לקצבה לפורשים כשהוא מחושב בריבית הגבוהה מריבית השוק. החוזרים יחד משלימים את ההסדרה של מקדמי ההמרה לקצבה בקרנות הפנסיה החדשות והתאמת מנגנון האיזון האקטוארי להקצאה מחדש של אגרות החוב המיועדות בקרנות הפנסיה המקיפות. החוזרים יכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2018.
6. בחודש מאי 2017 פורסם חוזר **משיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה נמוכה**. מטרת החוזר המעודכן לתקן את החוזר הקיים המאפשר משיכת כספים מחשבונות עמיתים שנפטרו בעלי יתרה נמוכה (כאשר אין הוראת מינוי מוטבים ולא הוצא צו קיום צוואה או צו ירושה), להחיל את הוראות החוזר גם על קופות ביטוח וקרנות פנסיה תוך הגדלת סכום המשיכה מ-5,000 ל-8,000 ש"ח.

טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים

1. בחודש אפריל 2017 פורסמה טיוטת לתיקון חוזר כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים במטרה להרחיב את אפשרויות ההשקעה של הגופים המוסדיים ולאפשר להם להשקיע בחברות העוסקות במתן אשראי למשקי בית שהינן צדדים קשורים. במסגרת התיקון מוצע, בין היתר, כי בהלוואה כאמור המשקיע המוסדי יוכל להשקיע עד 49%, הגוף המוסדי ו/או בעל השליטה ישקיע בנוסף למשקיע המוסדי לפחות 20% משווי ההלוואה, הבטחת קרן ההלוואה שיעמיד המשקיע המוסדי בתקופה שעד העמדת 1,000 הלוואות בסך של לפחות 20 מיליוני ש"ח **("רף המינימום")** באמצעות ערבות אוטונומית בלתי חוזרת ובכל מקרה בו ניתנו הלוואות מעל רף המינימום תובטח ההלוואה של המשקיע המוסדי כל עוד ההפסד הכולל מסך כל ההלוואות שהעמידה חברת האשראי, לאחר שקלול, אינו עולה על 5% ובמקרה של הפסד גבוה מכך יישא המשקיע המוסדי ביתרת ההפסד לפי חלקו היחסי.
2. בחודש אפריל 2017 פורסמה טיוטת **חוזר כללים להגדלת שיעור זקיפת התשואה למקבלי קצבה בקרנות פנסיה חדשות**, במסגרתה מוצע לקבוע הוראות שנוגעות לנסיבות בהתקיימן על חברה מנהלת לבצע הגדלה של שיעור זקיפת איגרות חוב מיועדות. בהתאם למוצע, חברה מנהלת תגדיל את שיעור זקיפת התשואה למקבלי קצבה בקרן בשל איגרות החוב המיועדות במקרה ונוצר פער בשיעור זקיפת תשואת איגרות חוב מיועדות לעמיתים בשיעור העולה על 1.5 נקודות האחוז מהשיעור המינימאלי כהגדרתו בטיוטה, וזאת בשל החשש שפער זה עלול לגרום להפרת האיזון הדמוגרפי בקרן.

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

טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים (המשך)

סעיף 2 (המשך)

כמו כן מוצע לקבוע כי הממונה יבחן מעת לעת ולכל הפחות אחת לשנתיים את הצורך בעדכון השיעור שמעליו יש צורך להגדיל את זקיפת תשואת איגרות חוב מיועדות למקבלי קצבה בקרן.
בנוסף מוצע לקבוע חובת דיווח רבעונית לגבי התפלגות הנכסים המנוהלים בקרנות בין קבוצות העמיתים השונות בכל קרן (מקבלי קצבה, עמיתים בגיל 50 ומעלה ועמיתים אחרים), וזאת לצורך קביעת השיעור המינימאלי כהגדרתו בטיוטה.

3. בחודש אפריל 2017 פורסמה טיוטת חוזר **דמי ניהול במכשיר החיסכון הפנסיוני – תיקון**. במסגרת הטיוטה מוצע לתקן את החוזר הקיים בנושא כך שהתקופה למתן הטבה בדמי ניהול לא תפחת משבע שנים. כמו כן מוצע לקבוע כי ינותק את הקשר בין סיום יחסי עבודה לבין האפשרות להעלות דמי ניהול בטרם הסתיימה תקופת ההנחה. בנוסף, מוצע לקבוע כי ניתן יהא להציע הטבת דמי ניהול, רק אם תוחל על כלל הפקדותיו ויתרתו הצבורה של העמית בקופת הגמל. עוד מוצע כי העלאת דמי הניהול בשל הפסקת התשלומים המועברים לחיסכון על ידי העמית תחל רק לאחר שישה חודשים מרגע הפסקת ההפקדות בפועל וזאת על מנת שלעמית יהיה זמן להסתגל ולחזור למצב של הפקדות, וכי ביטול האפשרות להודיע על העלאת דמי הניהול בדיעבד, וכל העלאת דמי ניהול תחייב את הגוף המוסדי בהודעה מראש.

4. תוצאות הפעולות חברה מנהלת

4.1 היקף נכסים מנוהלים על ידי החברה המנהלת:

	ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר
	2017	2016	2016
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
קרנות הפנסיה:			
הפניקס קרן פנסיה מקיפה	15,919,662	12,565,603	15,032,462
הפניקס קרן פנסיה משלימה	319,855	281,277	313,974
קופות גמל *)	-	3,261,130	3,793,760
הפניקס קרן פנסיה יסוד **)	1,263,589	-	-
סך כל הנכסים	17,503,106	14,026,842	16,589,876

*) קופות הגמל עברו במסגרת רה ארגון לחברה אחות אקסלנס גמל החל מ- 1 בינואר, 2017.
**) קרן פנסיה יסוד הועברה במסגרת מיזוג החברות המנהלות בקבוצת הפניקס החל מ- 1 בינואר, 2017.

4.2 להלן תמצית מאזן של החברה:

	ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר
	2017	2016	2016
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
נכסים:			
הוצאות רכישה נדחות	231,072	217,625	232,039
נכסים בלתי מוחשיים	7,481	7,866	7,577
נכסים אחרים	58,946	109,355	46,191
השקעות פיננסיות	36,530	26,851	22,501
מזומנים	23,706	20,421	11,406
נכסים המוחזקים להעברה	-	-	12,416
סך כל הנכסים	357,735	382,118	332,130
הון	323,609	301,793	308,719
התחייבויות	34,126	80,325	23,411
סך כל ההון וההתחייבויות	357,735	382,118	332,130

עיקרי השינויים במצבה הכספי של החברה המנהלת:

- הוצאות רכישה נדחות ירדו בסך של 1 מיליון ש"ח בתקופת הדוח. כ - 8 מיליון התווספו כהוצאות עמלה נדחות בתקופת הדוח בניכוי 9 מיליון ש"ח הפחתות לשנה .
- יתרת נכסים בלתי מוחשיים ירדה בסך 385 אלפי ש"ח , הירידה נובעת מהפחתה שוטפת בגין נכס לא מוחשי המתייחס לפעילות ניהול קרנות הפנסיה.
- יתרת נכסים אחרים עלתה בסך של 13 מיליון ש"ח . העליה נובעת מתשלום נטו חברה האם בסך של 14 מיליון ש"ח, וירידה במיסים שוטפים בסך 1 מיליון ש"ח.
- השקעות הפיננסיות של החברה ויתרות המזומנים עלו בסך 26 מיליון ש"ח. במסגרת המיזוג נוספה יתרת המזומנים מחברה שמוצגה בסך 13 מיליון ש"ח.

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
	2017	2016 *)	2016
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	38,164	33,457	144,007
רווחים מהשקעות, נטו	134	92	436
הכנסות אחרות	716	731	3,189
סך כל ההכנסות	39,014	34,280	147,632
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	23,292	21,914	92,700
הנהלה וכלליות	11,786	11,973	48,184
הוצאות מימון	1	4	52
סך כל ההוצאות	35,079	33,891	140,936
רווח לפני מסים על הכנסה	3,935	389	6,696
מסים על הכנסה	1,497	140	2,052
רווח מפעילויות נמשכות	2,438	249	4,644
רווח מפעילויות שהועברו	-	781	3,117
סה"כ רווח כולל	2,438	1,030	7,761

עיקרי תוצאות הכספיות של החברה המנהלת:

- בתקופת הדוח חלה עליה בהכנסות מניהול קרנות פנסיה מסך של 33.5 מיליון ש"ח לסך של 38.1 מיליון ש"ח גידול בכ-14%.
- הכנסות מניהול תיק ההשקעות והכנסות אחרות של החברה הסתכמו לסך של 850 אלפי ש"ח לעומת 823 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול בהכנסות ניתן לייחס להלוואה נושאת ריבית שניתנה לחברה האם .
- סך עמלות הוצאות המכירה והשיווק גדלו בכ- 1.4 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, גידול בכ- 6%. עיקר הגידול ניתן לייחס לגידול בהוצאות הפחתת הוצאות רכישה נדחות .
- סך הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו לכ- 11.8 מיליון ש"ח לעומת לכ- 12 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- הרווח לפני מסים על הכנסה (ללא מגזל הגמל שפעילותו הועברה) גדל לכ- 3.9 מיליון ש"ח בהשוואה 0.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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
	2017	2016 *)	2016 *)	2017	2016	2016
	בלתי מבוקר		מבוקר	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח			אחוזים		
מקרן פנסיה מקיפה:						
דמי ניהול מדמי הגמולים	24,159	22,541	98,423	3.13	3.72	3.48
דמי ניהול מנכסי הקרן	11,136	9,369	38,943	0.31	0.32	0.30
דמי ניהול ממקבלי קצבה	786	616	2,781	0.50	0.50	0.50
	36,081	32,526	140,147			
מקרן פנסיה כללית:						
דמי ניהול מדמי גמולים	294	236	1,045	2.28	2.54	2.28
דמי ניהול מנכסי הקרן	544	491	1,943	0.92	0.93	0.85
דמי ניהול ממקבלי קצבה	194	204	872	1.32	1.31	1.33
	1,032	931	3,860			
מקרן פנסיה יסוד:						
דמי ניהול מדמי גמולים	378	334	1,490	6.16	6.24	6.10
דמי ניהול מנכסי הקרן	475	421	1,867	0.73	0.71	0.71
דמי ניהול ממקבלי קצבה	198	158	678	5.00	5.00	5.00
	1,051	913	4,035			
	38,164	34,370	148,042			

*) קרן פנסיה יסוד הועברה במסגרת רה ארגון בקבוצת הפניקס החל מ- 1 בינואר, 2017. (מספרי השוואה מוצגים לצרכי השוואה בלבד).

4. תוצאות הפעולות חברה מנהלת (המשך)

4.5 הון עצמי

	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2017	2016	2016
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הון עצמי מינימלי הנדרש מחברה מנהלת	42,498	45,528	47,313
הון קיים	323,609	301,793	308,719
עודף הון עצמי על דרישות ההון	281,111	256,265	261,406

- ההון ליום 31 במרס, 2017 הסתכם לסך של 323.6 מיליון ש"ח בהשוואה 308.7 מיליון ש"ח בדוח השנתי
- הגידול נובע מרווח לרבעון בסך 2.4 מיליון ש"ח, מיזוג ההון של החברה המתמזגת הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ בסך של 15 מיליון ש"ח וחלוקה דיבידנד לבעלי מניות אגב מיזוג בסך 2.5 מיליון ש"ח.
- נכון ליום 31 במרס, 2017 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
	2017	2016	2016
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)			
ממזומנים ושווי מזומנים	(712)	(295)	128
מהשקעות:			
מנכסי חוב סחירים	18,851	75,156	109,722
מנכסי חוב שאינם סחירים	56,951	38,324	231,032
ממניות	40,520	(57,423)	134,831
מהשקעות אחרות	54,777	(58,523)	174,602
מנדל"ן להשקעה	2,271	2,537	9,599
סך כל ההכנסות מהשקעות	173,370	71	659,786
הכנסות (הוצאות) אחרות	3,338	(430)	3,277
סך כל ההכנסות (הפסדים)	175,996	(654)	663,191
הוצאות			
דמי ניהול	36,081	32,526	140,147
עמלות ניהול השקעות	2,672	2,239	10,698
הוצאות מיסים	167	87	415
סך כל ההוצאות	38,920	34,852	151,260
עודף הכנסות על (הוצאות) לתקופה	137,076	(35,506)	511,931

- סך ההכנסות מהשקעות בשנת הדוח גדלו בסך של 173,370 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 71 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ -143% נובע בעיקר מתשואות גבוהות לעומת התקופה מקבילה אשתקד.
- דמי הניהול אותן שילמה הקרן לחברה המנהלת הסתכמו בשנת הדוח לסך של 36 מיליוני ש"ח, בהשוואה לסך של 32.5 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 10.8% ניתן לייחס לגידול המתמשך בנכסי הקרן ולגידול בהפקדות השוטפות.
- עמלות ניהול השקעות עלו מסך של 2.6 מיליוני ש"ח בהשוואה ל 2.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של 19% .

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
	2017	2016	2016
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה	15,032,462	12,096,923	12,096,923
תקבולים מדמי גמולים	771,106	605,452	2,832,158
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים	-	-	1,670
תשלומים:			
תשלומים לפנסיונרים			
תשלומי פנסיית זקנה	1,407	1,057	4,739
תשלומי פנסיית נכות	11,615	9,221	37,059
תשלומי פנסיית שאירים	3,834	3,391	13,614
	16,856	13,669	55,412
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה			
תשלומי פנסיית זקנה	5	5	20
תשלומי פנסיית נכות	22	22	88
תשלומי פנסיית שאירים	71	82	301
	98	109	409
תשלומים אחרים			
פדיונות	123,225	91,359	403,131
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות	-	-	(118)
סך הכל תשלומים	140,179	105,137	458,834
העברות צבירה לקרן			
העברות מקרנות פנסיה חדשות	441,667	128,026	591,669
העברות מחברות ביטוח	7,913	8,449	42,937
העברות מקופות גמל	6,133	1,269	5,700
	455,713	137,744	640,306
העברות צבירה מהקרן			
העברות מקרנות פנסיה חדשות	(310,310)	(128,947)	(551,481)
העברות מחברות ביטוח	(15,280)	(3,404)	(24,556)
העברות מקופות גמל	(10,926)	(1,522)	(15,655)
	(336,516)	(133,873)	(591,692)
העברות צבירה, נטו	119,197	3,871	48,614
עודף הכנסות על (הוצאות) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	137,076	(35,506)	511,931
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה	15,919,662	12,565,603	15,032,462

- סך נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר, 2016 מסתכמים ב- 15,919,662 אלפי ש"ח בהשוואה לסך נכסים של 12,565,603 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בכ - 27%. דמי הגמולים שהועברו לקרן גדלו ל- 771,106 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 605,452 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בכ - 27%.

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
	2017	2016	2016
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)			
ממזומנים ושווי מזומנים	(114)	(19)	7
מהשקעות:			
מנכסי חוב סחירים	459	969	4,127
מנכסי חוב שאינם סחירים	151	163	809
ממניות	1,497	527	4,451
מהשקעות אחרות	1,856	605	4,925
מנדל"ן להשקעה	39	40	162
סך כל ההכנסות מהשקעות	4,002	2,304	14,474
הכנסות אחרות	97	5	329
סך כל ההכנסות	3,985	2,290	14,810
הוצאות			
דמי ניהול	1,032	931	3,860
הוצאות ישירות	50	54	212
סך כל ההוצאות	1,082	985	4,072
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	2,903	1,305	10,738

- סך ההכנסות מהשקעות בשנת הדוח גדלו מסך של 3,985 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 2,290 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ -74% נובע בעיקר מתשואות גבוהות לעומת התקופה מקבילה אשתקד.
- דמי הניהול אותן שילמה הקרן לחברה המנהלת הסתכמו בשנת הדוח לסך של 1,032 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 931 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 11% ניתן לייחס לגידול המתמשך בנכסי הקרן ולגידול בהפקדות השוטפות.
- הוצאות ישירות הסתכמו לסך של 50 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 54 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
	2017	2016	2016
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה	313,974	274,102	274,102
תקבולים מדמי גמולים	12,912	9,275	45,932
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים	(434)	(310)	(1,683)
הכנסות מעמלות של מבטחי משנה	189	137	699
תשלומים לפנסיונרים			
תשלומי פנסיית זקנה	1,058	1,067	4,361
תשלומים אחרים			
פדיונות	2,131	1,304	6,196
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים	(12)	(4)	(136)
סך הכל תשלומים, נטו	3,177	2,367	10,421
העברות צבירה לקרן			
העברות מקרנות פנסיה חדשות	5,623	1,428	8,077
העברות צבירה מהקרן			
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(12,135)	(2,293)	(13,470)
העברות צבירה, נטו	(6,512)	(865)	(5,393)
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	2,903	1,305	10,738
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה	319,855	281,277	313,974

- סך נכסי הקרן ליום 31 במרס, 2017 מסתכמים ב- 319,855 אלפי ש"ח בהשוואה לסך נכסים של 281,277 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בכ - 14%. דמי הגמולים שהועברו לקרן גדלו ל- 12,912 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 9,275 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בכ - 39%.

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
	2017	2016	2016
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)			
ממזומנים ושווי מזומנים	(322)	(10)	(42)
מהשקעות:			
ניירות ערך שאינם סחירים	9,694	15,994	40,032
ניירות ערך סחירים	5,826	3,301	26,706
פקדונות והלוואות	784	1,582	5,489
נדל"ן להשקעה	20	20	(40)
	16,324	20,897	72,187
הכנסות אחרות	19	15	68
סיוע ממשלתי ישיר	3,230	3,035	13,011
סך כל ההכנסות	19,251	23,937	85,224
הוצאות			
דמי ניהול	1,051	913	4,035
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	18,200	23,024	81,189

- סך ההכנסות מהשקעות בשנת הדוח הסתכמו לסך של 16,324 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 20,897 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה בשיעור של כ -22% נובע בעיקר מתשואות נמוכות לעומת התקופה מקבילה אשתקד.
- הסיוע הממשלתי בשנת הדוח הסתכם לסך של 3,220 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 3,035 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- דמי הניהול אותן שילמה הקרן לחברה המנהלת הסתכמו בשנת הדוח לסך של 1,051 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 931 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 13% .

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
	2017	2016	2016
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
יתרת הקרן לתחילת התקופה	1,243,440	1,157,479	1,157,479
תוספות לקרן			
דמי גמולים ממעסיקים, עובדים ומעצמאיים	6,139	5,534	24,443
עודף הכנסות מועבר מדוח הכנסות והוצאות	18,200	23,024	81,189
סך הכל תוספות לקרן	24,339	28,558	105,632
תשלומים והעברות			
תשלומי פנסיית זקנה	3,709	2,995	12,780
פדיונות	481	3,080	6,891
סך הכל תשלומים והעברות	4,190	6,075	19,671
יתרת הקרן לסוף התקופה	1,263,589	1,179,962	1,243,440

- סך נכסי הקרן ליום 31 במרס, 2017 מסתכמים ב- 1,263,589 אלפי ש"ח בהשוואה לסך נכסים של 1,179,962 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בכ - 7%. דמי הגמולים שהועברו לקרן גדלו ל- 6,139 אלפי ש"ח בהשוואה ל- 5,534 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בכ - 11%.

6. דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של **הפניקס פנסיה וגמל בע"מ** להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של ה"חברה המנהלת" תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של ה"חברה המנהלת" לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות המפקח על הביטוח. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת ה"חברה המנהלת" בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של ה"חברה המנהלת" על דיווח כספי ליום 31 במרס 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Tread way Commission- **COSO**. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 במרס, 2017, הבקרה הפנימית של ה"חברה המנהלת" על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

23 במאי, 2017			
תאריך אישור הדוח	אייל לפידות יו"ר הדירקטוריון	בני שיזף מנכ"ל	יוסי וקסלבאום מנהל כספים

הצהרה (certification)

אני בני שיזף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **הפניקס פנסיה וגמל בע"מ** (להלן: "**החברה המנהלת**") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2017 (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.

23 במאי, 2017

_____

בני שיזף, מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, יוסי וקסלבאום, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **הפניקס פנסיה וגמל בע"מ** (להלן: "**החברה המנהלת**") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2017 (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.

23 במאי, 2017

_____

יוסי וקסלבאום, מנהל כספים