

<b>21.04.2021</b>	<b>הפניקס אחזקות בע"מ</b>
	דר' רון אייכל   073-258-0004   <a href="mailto:ron.eichel@colmex.co.il">ron.eichel@colmex.co.il</a>

- הפעילות בזירה דורשת מיומנות, ידע והבנת הסיכונים ואינה מתאימה לכל אדם;
- פעילות ממונפת כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי ההשקעה בתוך זמן קצר;
- החברה המפעילה זירה זו פועלת כצד נגדי לעסקאות איתך, ולכן היא המוכרת כשאתה קונה והיא הקונה כשאתה מוכר";
- למידע נוסף אודות ניגודי עניינים ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה, המופיע בכתובת:  
**תקנון מסחר קולמקס**
- אין באישור שנותנת רשות ניירות ערך לניהול הזירה אישור לטיב המסחר בזירה או במכשירים הפיננסיים הנסחרים בזירה, או אישור כי מדובר באפיק השקעה בטוח או מומלץ".
- תשומת לבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

### עיקרי הדברים

- דוחות הרבעון הרביעי של 2020 הושפעו לטובה, בין היתר, הודות לגל העליות בשווקים הפיננסיים. יהיה מעניין לראות האם המגמה תמשך גם ב-2021
- הפניקס הציגה תוכנית אסטרטגית מרשימה עם יעד להגיע לרווח שנתי של מעל מיליארד שקל בשנת 2024.
- ההשקעות של הפניקס בטכנולוגיה צפויות להמשיך לגדול בשנים הקרובות לצד צעדי התייעלות.

### הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



המקור: TradingView

שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
הפניקס אחזקות בע"מ	הפניקס	2,876	קניה	1,521	2,930

טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה חיובית כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בעליה במחירה ונותנים דירוג Buy, אינדיקטור המומנטום למניה הינו Sell.

## תיאור החברה

חברת הפניקס אחזקות בע"מ והחברות המוחזקות על ידה עוסקות בשלושה תחומים עיקריים וביניהם תחום הביטוח, תחום הפנסיה והגמל וכן תחום השירותים הפיננסיים באמצעות חברת הבת אקסלנס.

את תחום הביטוחים, ניתן לחלק למגזרי הפעילות הבאים:

1. החברה מספקת ביטוחי חיים וחיסכון לטווח ארוך: ענפי ביטוח חיים, כיסויים נלווים וניהול פנסיה וגמל וכן חיסכון לטווח ארוך, וכן כיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ועוד.
2. לחברה ביטוחי בריאות: ביטוח סיעודי, ביטוח הוצאות רפואיות, ניתוחים והשתלות, ביטוח שיניים, נסיעות לחו"ל עובדים זרים ועוד.
3. ביטוח כללי: ביטוח הכולל את ענפי רכב חובה, רכב רכוש, ענפי רכוש אחרים וענפי חבויות אחרים

כמו כן, תחום השירותים הפיננסיים של החברה כולל שירותי ניהול השקעות לרבות קרנות נאמנות, קרנות סל, שירותי ביצוע בבורסה ובשווקים מוסדרים (ברוקראז'), שירותי חיתום, עשיית שוק בניירות ערך שונים וכן ניהול קרנות ההשקעה של הפניקס.

שווי השוק של החברה הינו 7.2 מיליארד שקל עם מכפיל רווח היסטורי 6.19.



המקור: גלובס

סימול: המלצה שבועית קודמת

המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
06/09/2020	הפניקס אחזקות בע"מ	הפניקס	1,537	מכירה	1,505	1,784

## תוצאות כספיות

חברת הביטוח סיימה את שנת 2020 עם הכנסות של 15.97 מיליארד ורווח נקי של 0.88 מיליארד שקל.

הרווח מעסקי הביטוח עלה ל-476 מיליון שקל ב-2020 לעומת 191 מיליון שקל בשנה קודמת, למרות החיסול הכמעט מוחלט של מכירות בתחום ביטוח הנסיעות לחו"ל והירידה ברכישת ביטוחי רכב. לעומת זאת, צמצום התחייבויות של חברת הביטוח בפוליסות ביטוח הבריאות ופוליסות ביטוחי החיים תרמה לעלייה ברווח.

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ  
 כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.  
 טלפון: 073-2580000 פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

\*\*\* שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך \*\*\*

הירידה בהתחייבויות נובעת בעיקר לאור החלטת בית המשפט העליון (בנוגע לשיעור ריבית ההיוון שתחול על המוסד לביטוח לאומי בתביעות שיבוב) ששחררה הון בחברת הביטוח שהיה כולו לטובת תשלום פוטנציאלי עתידי למבוטחים. המשמעות בפעול הייתה צמצום התחייבויות בסכום של כמעט 5 מיליארד שקל בביטוח חיים ושל 1.3 מיליארד שקל בפוליסות בריאות.

בעקבות החלטת בית המשפט, הרווח בחיסכון ארוך טווח זינק ב-707 מיליון שקל לעומת הפסד בשנה שעברה, ומתוך זה הרווח הכולל בביטוח חיים הסתכם בשנת הדוח ל-679 מיליון שקל בהשוואה להפסד כולל של 149 מיליון שקל ב-2019. הרווח בסקטור פוליסות הבריאות עלה ל-219 מיליון שקל לעומת הפסד ניכר בשנה שקדמה לה, בעיקר בשל ההחלטה להפסיק לשווק פוליסות ביטוח סיעודי פרטי.

לעומת שלושת הסקטורים הקודמים, הרווח הכולל בסקטור הביטוח הכללי ירד ב-524 מיליון שקל, בשל הירידה בהכנסות מהשקעות. גם בגמל נרשמה ירידה קלה ברווח של 7 מיליון שקל. החברה עדיין מפסידה מניהול קרן פנסיה- ההפסד בשנת הדוח עמד על 4 מיליון שקל.

### מה צופן העתיד לחברה

בכל הנוגע לאומדן שווי כלכלי ובהקשר של חברות ביטוח על אחת כמה וכמה, המשמעות הפיננסית של רבעון בודד הינה זניחה. אם זאת, קשה מאוד להתעלם מהתוצאה הפנומנאלית שהפניקס הציגה ברבעון הרביעי של 2020. הפניקס הציג רווח נקי רבעוני של כ-0.56 מיליארד שקל, פי 3 מהרבעון הקודם הודות לעלויות שערים בשוק ההון. מובן שזו רווחיות שאינה רלוונטית בשום צורה לרמה המייצגת של החברה, אבל יש לה משמעות מעשית ברורה, הרווחים האלה התנוספו להון העצמי של החברה, והובילו אותה לקפיצה חדה של 12% ביחס לסוף הרבעון השלישי של 2020. הדבר עשוי להמשיך ולקבל ביטוי במחיר המניה, ששכן אם השוק ציפה לתוצאות מצוינות ובהתאם הביא זאת לידי ביטוי מבעוד מועד במחיר המניה- נדמה שהעוצמה הייתה מפתיעה. אם זאת, הפניקס פרסמה מדיניות חלוקת דיבידנד וכן הציגה תוכנית תגמול עובדים שהמשקיעים צריכים לקחת בחשבון.

בנוסף על פי התוכנית האסטרטגית של החברה לשנים 2020-2024, היא מכוונת ליעד תשואה על הון קבוע של 12%-15% לשנה בכל אחת מהמשנים הבאות. בחברה רוצים לחצות רווח שנתי של מיליארד שקל בסוף התקופה. מיקוד החברה יהיה בעיקר ב"צמיחה ממוקדת תשואה", החברה תכוון פחות למוצרים עם דרישות הון גבוהות, כגון סיעוד, ומנגד תחפש גידול בניהול כסף לטווח ארוך וקצר ולגידול בנכסים. היעד שהחברה הציבה לעצמה הוא לצמוח בהיקף נכסים מנוהלים מ-222 מיליארד שקל כיום ל-300 מיליארד שקל בסוף 2024.

לשם כך, החברה מתכוונת לגדול בערוצי הסוכנויות שבבעלותה וכן הביטוח הכללי, כמו גם להשקעה בצמיחה בבית ההשקעות אקסלנס. בין היתר הקבוצה רוצה להגיע לרווח שנתי של 175 מיליון שקל לפני מס באקסלנס ב-2024. רווח של 144 מיליון שקל לפני מס מסוכנויות הביטוח וכן, להכפיל את נתח השוק שלה בלקוחות ישירים. כלומר, להיות מרוכזים בצמיחה בסוכנויות שבבעלותה ובערוצים ישירים.

החברה תשקיע בטכנולוגיה ובהתייעלות. "נשקיע מאוד חזק בטכנולוגיה, ונייצר מערכי ניהול ותפעול דיגיטליים, מוטי שירות", אומרים בהפניקס, ההתייעלות מבוססת על הון אנושי אך בעיקר על שיפורים טכנולוגיים. החברה מתכננת לחסוך כ-15 מיליון שקל מדי שנה, לפני מס אך זאת לצד ביצוע השקעות בהיקף דומה.

**תקנה 10 א' -**

**מציאת דוחות רווח והפסד רבעוניים (מאוחדים) לשנת 2020**

סה"כ	רבעון	רבעון	רבעון	רבעון	
2020	10-12.20	7-9.20	4-6.20	1-3.20	
10,382,652	2,582,466	2,551,986	2,528,587	2,719,613	פרמיות שהורווחו ברוטו
1,328,978	326,509	324,262	331,826	346,381	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
9,053,674	2,255,957	2,227,724	2,196,761	2,373,232	פרמיות מהשקעות, נטו והכנסות מימון
5,481,216	6,325,633	3,332,335	3,972,009	(8,148,761)	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,106,546	509,669	204,212	189,843	202,822	הכנסות מדמי ניהול
298,006	74,569	76,724	73,802	72,911	הכנסות מעמלות
35,691	5,529	5,381	6,010	18,771	הכנסות אחרות
15,975,133	9,171,357	5,846,376	6,438,425	(5,481,025)	<b>סך כל ההכנסות</b>
					תשלומים ושינוי ברתמיביות בגין חווי ביטוח וחוי השקעה ברוטו
12,575,521	7,735,646	5,002,208	5,361,185	(5,523,518)	תשלומים ושינוי ברתמיביות בגין חווי ביטוח וחוי השקעה ברוטו
					חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי ברתמיביות בגין חווי ביטוח וחוי השקעה ברוטו
826,690	182,143	158,802	229,013	256,732	תשלומים ושינוי ברתמיביות בגין חווי ביטוח וחוי השקעה ברוטו
11,748,831	7,553,503	4,843,406	5,132,172	(5,780,250)	תשלומים ושינוי ברתמיביות בגין חווי ביטוח וחוי השקעה בשייר
1,823,208	452,190	449,784	445,447	475,787	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
906,931	263,581	215,338	218,830	209,182	הוצאות הנדלה וכלליות
39,953	24,579	2,080	16,640	(3,346)	הוצאות אחרות
138,357	34,300	43,781	32,700	27,576	הוצאות מימון
14,657,280	8,328,153	5,554,389	5,845,789	(5,071,051)	<b>סך כל ההוצאות</b>
					חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוזקות לפי שיטת השייר המאזני
10,469	13,800	(7,469)	(2,378)	6,516	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוזקות לפי שיטת השייר המאזני
1,328,322	857,004	284,518	590,258	(403,458)	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
450,351	292,814	99,123	201,312	(142,898)	מיסים על הכנסה
877,971	564,190	185,395	388,946	(260,560)	<b>רווח (הפסד) לתקופה</b>
					רווח (הפסד) לתקופה מיוחס ל:
877,971	564,190	185,395	388,946	(260,560)	בעלי המניות של החברה
-	-	-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
877,971	564,190	185,395	388,946	(260,560)	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	באור
10,104,187	11,325,445	10,382,652	25
1,177,983	1,402,156	1,328,978	25
8,926,204	9,923,289	9,053,674	25
1,041,796	9,097,331	5,481,216	26
729,841	1,259,191	1,106,546	27
240,269	282,943	298,006	28
-	20,766	35,691	29
10,938,110	20,583,520	15,975,133	
(*)8,521,612	(*) 18,628,899	12,575,521	
939,957	954,092	826,690	
7,581,655	17,674,807	11,748,831	30
1,808,078	1,979,338	1,823,208	31
800,266	847,937	906,931	32
(7,621)	4,187	39,953	34
139,037	138,723	138,357	35
10,321,415	20,644,992	14,657,280	
24,950	56,881	10,469	7
641,645	(4,591)	1,328,322	
(*)210,132	(*)3,004	450,351	21
431,513	(7,595)	877,971	
(***)88,205	(***)35,508	-	
519,718	27,913	877,971	
510,896	22,082	877,971	
8,822	5,831	-	
519,718	27,913	877,971	
(*)2.63	(*)0.05	5.28	
(*)13.16	(*) 0.25	26.40	
0.48	0.18	-	
2.42	0.89	-	

המקור: דוחות החברה

### פרטי מכין עבודת הניתוח:

שם: רון אייכל, ת.ז 029027703

כתובת: יגאל אלון 94, ת"א.

בעל רישיון משווק השקעות מספר 6910

השכלה: ד"ר מנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.

תואר ראשון ושני בכלכלה מהטכניון

ניסיון תעסוקתי - 20 שנה

### פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת הניתוח:

טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ. בעלת רישיון משווק השקעות מספר: 804.

מרחוב יגאל אלון 94, מגדל אלון 2, תל אביב. טלפון: 073-7903784. פקס: 073-2580058.

גילוי נאות מטעם מכין עבודת הניתוח: למכין עבודת הניתוח לא ידוע על ניגוד עניינים במועד

פרסום עבודת הניתוח.

### גילוי נאות מכח תקנות זירות סוחר:

- עיסוקה המרכזי של החברה הוא ניהול זירת סוחר, וכי מחד, היא מפרסמת עבודת ניתוח זו, אשר ניתן לבסס עליהן החלטה בדבר כדאיות השקעה, החזקה, קניה או מכירה של מכשיר פיננסי הנסחר בזירה ושווי מושפע מערך נכס הבסיס ומנגד היא משמשת כצד הנגדי לעסקאות מול הלקוח. בהתאם לכך, לחברה ניגוד עניינים במספר היבטים:
- בשלב הפתיחה והסגירה של העסקה, החברה היא הקונה כשהלוקח מוכר ולהפך. לפיכך, אינטרס החברה בשער המכשיר הפיננסי, אשר ערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא העבודה, מנוגד לאינטרס הלקוח, הן בשלב פתיחת העסקה והן בשלב סגירתה.
- החברה אינה מתחייבת להתכנסות בגין כל עסקה של לקוח ולכן היא עשויה להיות מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. לפיכך, מרוויחה החברה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- כאשר החברה מתכסה, היא עשויה לבצע התכנסות זאת מול תאגיד קשור. בהתאם לכך, ייתכן כי קבוצת החברה תהיה מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. במקרה זה, מרוויחה הקבוצה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- החברה נוקטת באמצעים לצמצום ניגודי העניינים, אך אין באמצעים אלה כדי למנעם לחלוטין. למידע נוסף ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה:

## תקנון מסחר קולמקס

- השירותים בזירה כרוכים בעמלות שונות. לפירוט בדבר עמלות אלה ראו: [/https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions](https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions)

### גילוי נאות מטעם טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ מכח הוראת האנליזות:

- עבודת הניתוח הועברה לחברה מידי עורך עבודת הניתוח בתאריך 21/04/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 21/04/2021.
- החברה ביצעה במהלך החודש שקדם למועד פרסום עבודת ניתוח זו, עסקאות ו/או החזיקה בעסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, כמפורט לעיל.
- לחברה קיימות עסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, במועד פרסום האנליזה.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא ניהלו הנפקה פרטית או הצעה של ניירות ערך של התאגיד הנסקר במהלך 12 החודשים שקדמו למועד פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא קיבלו מהתאגיד הנסקר תמורה בגין מתן שירותים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד הפרסום של עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא צפויים לקבל תמורה בהיקף מהותי מהתאגיד הנסקר לאחר פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה אינם משמשים כעושה שוק בניירות הערך של התאגיד הנסקר. במועד פרסום עבודת הניתוח ובמהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, החברה ו/או תאגיד קשור לה, לא החזיקו בחשבונות הנוסטרו שלהם, או בחשבונות המנוהלים על ידם, החזקה מהותית בנייר ערך נשוא עבודת ניתוח זו, או בסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.
- במועד פרסום עבודת האנליזה, לא החזיק בעל השליטה בחברה, החזקה מהותית בנייר הערך נשוא עבודת הניתוח או בסוג מסוים של ניירות

## כללי

- עבודת ניתוח זו נועדה לשם מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בה חוות דעת, הצעה, המלצה או יעוץ או שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות ערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בה. המידע, הפרטים, הדעות ומסקנות עורך עבודת הניתוח, כפי שאלה מפורטים בעבודת ניתוח זו, עשויים להשתנות ללא מתן הודעה מראש או בכלל. **עבודת ניתוח זו היא על דעת עורך עבודת הניתוח בלבד ומשקפת את הבנתו ליום כתיבתה. עבודת ניתוח זו אינה מהווה תחליף, בשום צורה שהיא, לייעוץ או שיווק**



**השקעות המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם.** החברה וחברות קשורות לחברה, בעלי מניותיה, עובדיה ו/או מי מטעמן לא יהיו אחראים, בכל צורה שהיא, לכל נזק ו/או הפסד שייגרם כתוצאה משימוש בעבודת ניתוח זו, ככל שייגרם. החברה אינה מתחייבת ואין בעבודת ניתוח זו משום התחייבות להשגת תשואה כלשהי או רווח כלשהו כתוצאה מאמור בעבודת ניתוח זו. עבודת ניתוח זו הינה רכושה הבלעדי של טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ, ואין להעבירה לצד ג', להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם או לצלם, באופן מלא או חלקי מבלי לקבל אישור מראש ובכתב מהחברה.

- אני רון אייכל, בעל רישיון מס' 6910, מצהיר בזאת שהדעות המובעות בעבודת ניתוח זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל