

## חברת הפניקס

07.12.2022

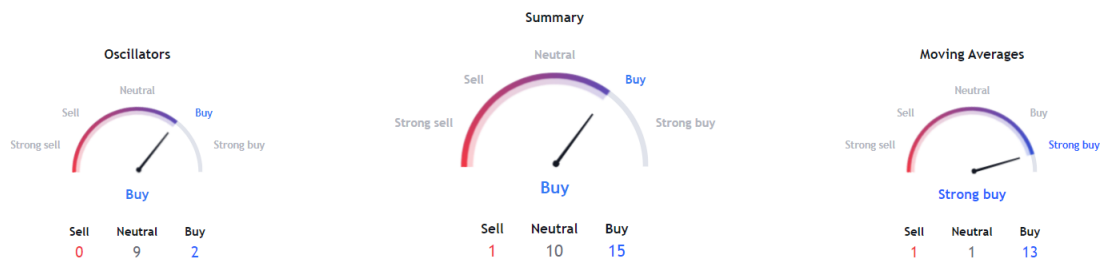
דר' רון אייכל | 073-258-0004 | [ron.eichel@colmex.co.il](mailto:ron.eichel@colmex.co.il)

- 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 השלישי של שנת 2022 אכזבו. הרווח הנקי של הפניקס ירד בעשרות אחוזים, בעיקר מפאת התנודתיות בשוקים הפיננסיים והמגמה השלילית בהם.
- מניות החברה נסחרות עם מכפיל רווח היסטורי נמוך מאוד באופן יחסי לחברות ביטוח בעולם (כ-6), שמשקף ערך גבוהה למשקיעי הערך לצד דיבידנד של כ-6% בשנה.
- הפניקס פרסמה תוכנית אסטרטגית עם צפי לשיפור יעדים כגון: שיפור התשואה על הון בשנת 2025 לרמה של-12.5% ביחס לכ-8.4% כיום, והגעה לרווח כולל בשנת 2025 של 1.3-1.5 מיליארד שקלים (הרווח הכולל לתשעת החודשים הראשונים של 2022 עמד על 0.6 מיליארד ש"ח).

### הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



<u>שם החברה\ני"ע</u>	<u>Ticker</u>	<u>מחיר(אג')</u>	<u>המלצה</u>	<u>תמיכה</u>	<u>התנגדות</u>
הפניקס אחזקות בע"מ	הפניקס	3,988	קניה	3,744	4,102

המקור: Investing.com, TradingView

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

כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.  
פקס: 073-2580088 מייל: [info@colmex.co.il](mailto:info@colmex.co.il)

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ  
טלפון: 073-2580000

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

## תיאור החברה



חברת הפניקס אחזקות בע"מ והחברות המוחזקות על ידה עוסקות ב-3 תחומים עיקריים: תחום הביטוח, תחום הפנסיה והגמל וכן תחום השירותים הפיננסיים באמצעות חברת הבת אקסלנס.

את תחום הביטוחים, ניתן לחלק למספר מגזרי הפעילות:

1. ביטוח 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. ביטוח בריאות: ביטוח סיעודי, ביטוח הוצאות רפואיות, ניתוחים והשתלות, ביטוח שיניים, נסיעות לחו"ל עובדים זרים ועוד.

3. ביטוח כללי: הכולל את ענפי רכב חובה, רכב רכוש, ענפי רכוש אחרים וענפי חבויות אחרים

בנוסף, 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 הינ כ- 10 מיליארד שקל עם מכפיל רווח היסטורי 6.16 ותשואת דיבידנד שנתי של 5.8%

## המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
11/05/2022	הפניקס אחזקות בע"מ	הפניקס	3568	מכירה	3,349	4,099

## תוצאות כספיות

הפניקס מסכמת את הרבעון השלישי של שנת 2022 עם הכנסות של 1.97 מיליארד שקלים. בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, מדובר בצניחה של כ-60% בהכנסותיה. הירדה החדה בהכנסות מגיעה על אף עליה בסעיף ההכנסות הגדול ביותר של הפניקס.

בהשוואה לרבעון המקביל כאמור, חלה עליה של כ-10% בפרמיות שהרווחו ברוטו והסתכמו לכ-3.12 מיליארד שקלים. עיקר הסיבה לירידה המשמעותית בהכנסות נובעת מסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון. בסעיף זה נרשמה ירידה של 1.4 מיליארד שקלים לעומת הכנסות של 1.86 מיליארד שקלים מאותו סעיף ברבעון המקביל אשתקד.

סך הירידה בהכנסות מהשקעות, מעבר לתשואה ריאלית של 3% בתקופת הדוח, בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד הסתכמה כ-2.95 מיליארד שקלים. הירידה כאמור מתייחסת לשינוי בהכנסות מהשקעות אשר ירדו בתקופת הדוח (מעבר לתשואה ריאלית של 3%) לאור הירידות

בשווקים הפיננסים בארץ ובעולם בסך של 2.51 מיליארד שקלים בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד ובסך של כ- 439 מיליון שקלים בגביית דמי ניהול משתנים (מעבר לתשואה ריאלית של 3%) בתקופת הדוח בהשוואה לגבייה בתקופה מקבילה אשתקד. הירידת בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם הביאה להתכווצות בשווי תיק נכסי העמיתים בתקופת הדוח, בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד. ליום 30 בספטמבר, 2022 השפעה של הירידה בתיק נכסי העמיתים תביא לאי גביית דמי ניהול משתנים בעתיד בסך של כ- 672 מיליון שקלים, לפני מס (נכון למועד פרסום הדוח בסך של כ- 636 מיליון שקלים, לפני מס).

הירידה בהכנסות מהשקעות קוזזה חלקית כתוצאה מעליה בעקום הריבית חסרת הסיכון בתקופת הדוח, בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד. עליה זאת הקטינה את עתודות הביטוח בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ- 1.4 מיליארד שקלים.

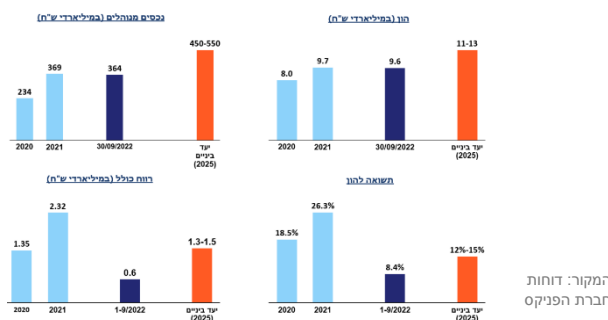
בתחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח רשמה הפניקס רווח לפני מס של 33 מיליון שקל לעומת רווח של 219 מיליון שקל ברבעון המקביל אשתקד, ירידה חדה של 85%. בביטוח הכללי, שכולל בעיקר את ביטוחי הרכב והדירות, נרשמה יציבות ברווח, שעמד ברבעון המדווח על 50 מיליון שקל. בתחום הבריאות רשמה הפניקס רווח לפני מס של 105 מיליון שקל, לעומת 161 מיליון שקל ברבעון המקביל אשתקד.

בשורה התחתונה לרבעון השלישי של שנת 2022, נרשם רווח נקי שמיחוס לבעלי המניות של 62 מיליון שקלים לעומת רווח נקי של 404 מיליון ברבעון המקביל אשתקד.

## מה צופן העתיד לחברה

קשה להתעלם מהעובדה שהכנסותיה ורווחיה של הפניקס קוצצו בעשרות אחוזים ברבעון השלישי של שנת 2022. החולשה בשווקים הפיננסיים פגעה בהכנסות רוב חברות הביטוח. עוד יותר קשה, להתבונן בכדור הבדולח ולראות שהמצב במגזר זה ישתפר. זאת מכיוון, שהבנקים המרכזיים ממשיכים להעלות את הריביות ולטלטל את הכלכלה העולמית. שוק העבודה, עד כה נשאר יציב ומראה סימנים של חוזקה אולם, כאשר השכר השעתי קופץ בעשרות אחוזים, גם שוק העבודה ככול הנראה, לא יוכל להישאר אדיש לכך לאורך זמן ויצטרך להתאים את עצמו.

במבט לעתיד, עוד בסוף דצמבר 2020, גיבשה הפניקס תוכנית אסטרטגית רב שנתית המבוססת על ארבעה יסודות מרכזיים: צמיחה ממוקדת תשואה, חדשנות טכנולוגית ויעילות, מקסום הפורטפוליו וניהול ההון, אשר כולם רלוונטים לתחומי הפעילות המרכזיים של הקבוצה: ביטוח, ניהול נכסים, סוכנויות ואשראי. מאז פרסום התוכנית פעלה החברה באופן עקבי לממשה ולהוציאה אל הפועל. החברה בוחנת מפעם לפעם את יעדיה לאור הישגי החברה, מצב השווקים, ובהתאם בחודש מרס, 2022 אימץ דירקטוריון החברה עדכון לתוכנית האסטרטגית במסגרתו עודכנו יעדי החברה לתקופת התוכנית כמפורט בתרשים להלן:



מקור: דוחות חברת הפניקס

## נתונים כספיים ופיננסיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2021	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2021	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	
<b>מבוקר</b>					
<b>אלפי ש"ח</b>					
11,161,431	2,837,418	3,118,892	8,198,838	9,151,701	פרמיות שהורווחו ברוטו
1,345,459	340,633	408,240	987,866	1,200,225	פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה
9,815,972	2,496,785	2,710,652	7,210,972	7,951,476	פרמיות שהורווחו בשייר
14,626,925	1,856,087	(1,413,080)	10,000,420	(6,848,452)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
2,049,366	403,500	386,705	1,419,051	1,148,749	הכנסות מדמי ניהול
691,414	174,657	188,392	513,328	618,657	הכנסות מעמלות
154,000	39,000	57,000	115,000	158,000	הכנסות משירותים פיננסיים אחרים
52,871	24,959	42,024	24,959	105,851	הכנסות בגין ניכיון וסליקה
708,186	17,642	3,250	280,993	140,037	הכנסות אחרות
28,098,734	5,012,630	1,974,943	19,564,723	3,274,318	<b>סך כל ההכנסות</b>
22,658,016	3,741,452	943,492	15,577,258	(339,066)	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוץ ביטוח וחוזי השקעה ברוטו חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוץ ביטוח
802,092	237,138	235,403	544,829	842,697	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוץ ביטוח וחוזי השקעה בשייר
21,855,924	3,504,314	708,089	15,032,429	(1,181,763)	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
1,696,075	434,876	496,104	1,251,205	1,418,271	הוצאות הנהלה וכלליות
1,675,317	427,171	438,098	1,215,914	1,315,556	הוצאות אחרות
67,454	26,133	16,023	54,056	47,532	הוצאות מימון
218,002	56,780	80,706	160,213	230,811	<b>סך כל ההוצאות</b>
25,512,772	4,449,274	1,739,020	17,713,817	1,830,407	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
111,504	25,136	19,178	48,362	49,452	רווח לפני מיסים על הכנסה
2,697,466	588,492	255,101	1,899,268	1,493,363	מיסים על הכנסה
673,554	147,549	72,362	506,971	409,264	<b>רווח לתקופה</b>
2,023,912	440,943	182,739	1,392,297	1,084,099	<b>מיוחס ל:</b>
1,964,696	423,514	162,393	1,351,766	1,022,356	בעלי המניות של החברה
59,216	17,429	20,346	40,531	61,743	זכויות שאינן מקנות שליטה
2,023,912	440,943	182,739	1,392,297	1,084,099	<b>רווח לתקופה</b>
					<b>רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח):</b>
					<b>רווח בסיסי למניה</b>
7.76	1.63	0.65	5.33	4.07	רווח למניה רגילה בת 1 ש"ח ערך נקוב (בש"ח)
					<b>רווח מדולל למניה</b>
7.64	1.60	0.63	5.26	3.97	רווח למניה רגילה בת 1 ש"ח ערך נקוב (בש"ח)

המקור: דוחות חברת הפניקס

**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 07/12/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 07/12/2022.
- 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