

**אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ
(לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ)**

הפניקס תגמולים ופיצויים

**דוחות כספיים ליום
31 בדצמבר, 2017**

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

הפניקס תגמולים ופיצויים

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2017

תוכן העניינים

דף

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוחות על המצב הכספי – מצרפיים
4	דוחות על המצב הכספי – פירוט לפי מסלולים
5	דוחות הכנסות והוצאות – מצרפיים
6	דוחות הכנסות והוצאות – פירוט לפי מסלולים
7	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
8	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
10 - 31	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של
הפניקס תגמולים ופיצויים
המנוהלת על ידי אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ)

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הפניקס תגמולים ופיצויים (להלן - הקופה) המנוהלת על ידי אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) (להלן החברה המנוהלת) לימים 31 בדצמבר, 2017 ו-2016, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר, 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017, בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב
22 במרס, 2018

ליום 31 בדצמבר		באור	
2016	2017		
אלפי ש"ח			
			רכוש שוטף
66,395	173,296		מזומנים ושווי מזומנים
701	344	3	חייבים ויתרות חובה
<u>67,096</u>	<u>173,640</u>		
			השקעות פיננסיות
224,104	587,151	4	נכסי חוב סחירים
58,895	113,051	5	נכסי חוב שאינם סחירים
83,374	255,576	6	מניות
45,723	93,334	7	השקעות אחרות
<u>412,096</u>	<u>1,049,112</u>		
351	362	8	נדל"ן להשקעה
<u>479,543</u>	<u>1,223,114</u>		סך כל הנכסים
684	1,505	9	זכאים ויתרות זכות
<u>478,859</u>	<u>1,221,609</u>		זכויות עמיתים
<u>479,543</u>	<u>1,223,114</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

22 במרס, 2018

תאריך אישור הדוחות הכספיים

הדס פקר ניר
מנהלת הכספים

אורי קיסוס
מנכ"ל

בן שיזף
יו"ר הדירקטוריון

ליום 31 בדצמבר

מסלול לבני 50 ומטה		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלולי שיטת הפניקס (*ש"ח)		מסלול אג"ח עד 25% מניות (*ש"ח)		מסלול אג"ח (*ש"ח)		מסלול מנייתי		
2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	
אלפי ש"ח														
44,191	82,412	1,529	24,225	8,383	30,949	(689)	4,742	5,759	18,899	2,427	2,767	4,795	9,302	רכוש שוטף
509	12	19	119	-	-	2	-	104	153	53	-	14	60	מזומנים ושווי מזומנים
44,700	82,424	1,548	24,344	8,383	30,949	(687)	4,742	5,863	19,052	2,480	2,767	4,809	9,362	חייבים ויתרות חובה
השקעות פיננסיות														
127,543	193,717	9,402	109,901	11,094	130,288	15,966	12,017	36,094	107,903	23,991	33,314	14	11	נכסי חוב סחירים
50,719	83,554	31	4,210	44	8,016	-	14	6,940	10,477	961	1,472	200	5,308	נכסי חוב שאינם סחירים
63,805	133,877	1,512	24,721	2,600	45,571	1,293	1,981	6,184	19,695	19	-	7,961	29,731	מניות
33,694	52,751	562	8,441	837	13,414	5,033	4,135	3,090	8,206	896	1,213	1,611	5,174	השקעות אחרות
275,761	463,899	11,507	147,273	14,575	197,289	22,292	18,147	52,308	146,281	25,867	35,999	9,786	40,224	
302	311	-	-	-	-	-	-	49	51	-	-	-	-	נדל"ן להשקעה
320,763	546,634	13,055	171,617	22,958	228,238	21,605	22,889	58,220	165,384	28,347	38,766	14,595	49,586	סך כל הנכסים
504	1,030	15	139	7	101	17	20	58	171	30	23	53	21	זכאים ויתרות זכות
320,259	545,604	13,040	171,478	22,951	228,137	21,588	22,869	58,162	165,213	28,317	38,743	14,542	49,565	זכויות עמיתים
320,763	546,634	13,055	171,617	22,958	228,238	21,605	22,889	58,220	165,384	28,347	38,766	14,595	49,586	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

(* ראה ביאור ד'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2015	2016	2017		
אלפי ש"ח				
157	(296)	(11,916)		<u>הכנסות</u>
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
(2,846)	6,515	14,330		מנכסי חוב סחירים
8,154	2,654	3,812		מנכסי חוב שאינם סחירים
8,744	6,522	27,551		ממניות
(2,574)	6,506	21,728		מהשקעות אחרות
19	27	(14)		מנדל"ן להשקעה
11,497	22,224	67,407		
11,654	21,928	55,491		סך כל ההכנסות
				<u>הוצאות</u>
3,152	3,054	4,499	10	דמי ניהול
320	335	855	11	הוצאות ישירות
13	-	-		ביטוח חיים
72	18	34	14	מיסים
3,557	3,407	5,388		סך כל ההוצאות
8,097	18,521	50,103		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ
הפניקס תגמולים ופיצויים

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

מסלול לבני 50 ומטה		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלולי שיטת הפניקס (*מסלולי מניית)			מסלול אג"ח עד 25% (מסלול אג"ח*)			מסלול מנייתי			מסלול כללי			
2016	2017	2016	2017	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015
אלפי ש"ח																		
(114)	(7,613)	(1)	(638)	(2)	(1,250)	335	(145)	(320)	(29)	(14)	(959)	-	(8)	77	(27)	(12)	(1,213)	(122)
4,529	6,151	7	1,643	19	2,384	(55)	73	267	175	974	2,643	(44)	913	1,202	7	-	40	(2,929)
2,341	3,355	6	(1)	8	19	-	-	-	441	232	370	5	67	69	-	-	-	7,708
5,138	17,485	49	1,851	103	3,142	136	(30)	163	625	490	2,142	-	174	3	674	598	2,765	7,309
4,758	13,777	42	991	86	2,327	(358)	281	376	(308)	583	1,839	-	394	55	(127)	362	2,363	(1,781)
23	(12)	-	-	-	-	-	-	-	-	4	(2)	-	-	-	-	-	-	19
16,789	40,756	104	4,484	216	7,872	(277)	324	806	933	2,283	6,992	(39)	1,548	1,329	554	960	5,168	10,326
16,675	33,143	103	3,846	214	6,622	58	179	486	904	2,269	6,033	(39)	1,540	1,406	527	948	3,955	10,204
הוצאות																		
2,251	2,668	17	315	30	460	188	171	112	302	305	571	215	194	228	94	86	145	2,353
262	451	4	93	8	137	12	7	8	21	31	95	6	11	24	9	12	47	272
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13
14	27	-	-	-	-	-	-	1	4	2	-	-	-	-	7	2	6	61
2,527	3,146	21	408	38	597	200	178	121	327	338	666	221	205	252	110	100	198	2,699
14,148	29,997	82	3,438	176	6,025	(142)	1	365	577	1,931	5,367	(260)	1,335	1,154	417	848	3,757	7,505

(* ראה ביאור ד'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
393,368	407,647	478,859	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
33,047	37,454	216,238	תקבולים מדמי גמולים
17,091	18,417	14,849	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
9,847	31,338	69,389	העברות מחברות ביטוח
922	4,082	34,603	העברות מקרנות פנסיה חדשות
11,102	28,857	430,762	העברות מקופות גמל
115,427	49,261	67,393	העברות בין מסלולים
137,298	113,538	602,147	
			העברות צבירה מהקופה
2,178	2,397	3,022	העברות לחברות ביטוח
884	769	332	העברות לקרנות פנסיה חדשות
28,583	27,457	40,142	העברות לקופות גמל
115,427	49,261	67,393	העברות בין מסלולים
147,072	79,884	110,889	
(9,774)	33,654	491,258	העברות צבירה, נטו
8,097	18,521	50,103	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
407,647	478,859	1,221,609	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מסלולי שיטת הפניקס (*מסלול)			מסלול אג"ח עד 25% מניות (*מניות)			מסלול אג"ח (*מסלול)			מסלול מנייתי			מסלול כללי		
2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	
25,183	27,504	21,588	43,861	45,000	58,162	26,067	24,594	28,317	10,901	12,057	14,542	287,356	298,492	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
2,761	1,712	3,859	3,223	6,618	35,311	1,874	4,550	8,624	645	577	6,907	24,544	-	תקבולים מדמי גמולים
564	2,271	(108)	1,435	2,164	1,932	1,036	1,716	1,464	409	446	392	13,647	-	תשלומים לעמיתים
														העברות צבירה לקופה
391	653	(57)	892	3,215	3,363	210	125	441	616	613	4,512	7,738	-	העברות מחברות ביטוח
-	-	-	-	492	3,404	-	176	41	4	26	3,847	918	-	העברות מקרנות פנסיה חדשות
815	140	6	1,387	5,393	64,429	684	2,393	2,913	469	1,397	16,337	7,747	-	העברות מקופות גמל
111,956	42,451	51,984	-	267	1,672	789	114	1,464	392	333	2,643	2,290	-	העברות בין מסלולים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(298,492)	קבלת/העברת נכסים נטו מ/אל קופת גמל (*)
113,162	43,244	51,933	2,279	9,367	72,868	1,683	2,808	4,859	1,481	2,369	27,339	18,693	(298,492)	העברות צבירה מהקופה
56	577	243	6	-	745	17	1,372	54	-	11	-	2,099	-	העברות לחברות ביטוח
3	13	17	-	41	-	-	-	-	44	-	56	837	-	העברות לקרנות פנסיה חדשות
984	5,228	2,295	2,862	2,541	2,359	1,509	1,723	1,999	837	844	1,882	22,391	-	העברות לקופות גמל
111,853	42,784	52,429	637	8	1,459	2,208	159	694	97	8	650	632	-	העברות בין מסלולים
112,896	48,602	54,984	3,505	2,590	4,563	3,734	3,254	2,747	978	863	2,588	25,959	-	
266	(5,358)	(3,051)	(1,226)	6,777	68,305	(2,051)	(446)	2,112	503	1,506	24,751	(7,266)	(298,492)	העברות צבירה, נטו
(142)	1	365	577	1,931	5,367	(260)	1,335	1,154	417	848	3,757	7,505	-	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
27,504	21,588	22,869	45,000	58,162	165,213	24,594	28,317	38,743	12,057	14,542	49,565	298,492	-	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר

(* ראה ביאור ד'. הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
מסלול לבני 50 ומטה		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		
2016	2017	2016	2017	2016	2017	
באלפי ש"ח						
-	320,259	-	13,040	-	22,951	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
18,647	51,588	3,643	55,990	1,707	53,959	תקבולים מדמי גמולים
11,722	10,675	52	246	46	248	תשלומים לעמיתים
						העברות צבירה לקופה
10,362	20,251	2,018	10,083	14,352	30,796	העברות מחברות ביטוח
2,908	19,878	348	1,018	132	6,415	העברות מקרנות פנסיה חדשות
11,109	135,717	2,649	88,999	5,776	122,361	העברות מקופות גמל
536	1,141	4,500	3,549	1,060	4,940	העברות בין מסלולים
298,492	-	-	-	-	-	קבלת/העברת נכסים נטו מ/אל קופת גמל (*)
323,407	176,987	9,515	103,649	21,320	164,512	העברות צבירה מהקופה
437	1,581	-	242	-	157	העברות לחברות ביטוח
711	259	4	-	-	-	העברות לקרנות פנסיה חדשות
16,902	13,656	144	1,892	75	16,059	העברות לקופות גמל
6,171	7,056	-	2,259	131	2,846	העברות בין מסלולים
24,221	22,552	148	4,393	206	19,062	
299,186	154,435	9,367	99,256	21,114	145,450	העברות צבירה, נטו
14,148	29,997	82	3,438	176	6,025	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
		13,04				
320,259	545,604	0	171,478	22,951	228,137	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר

באור 1: - כללי

- א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח - העברת ניהול קופות גמל
החברה קיבלה לניהולה, את כל קופות הגמל שנוהלו על ידי הפניקס פנסיה בע"מ (לשעבר: הפניקס פנסיה וגמל בע"מ) (להלן: "הפניקס"), לרבות הקופה, החל מיום 1 בינואר 2017, בכפוף למתווה שאושר על ידי הממונה על שוק ההון הביטוח והחיסכון ורשות המיסים. ביום 1 בינואר 2018 מוזגה הקופה אל קופת הגמל "אקסלנס גמל" וזאת בהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- ב. הפניקס תגמולים ופיצויים (להלן - "הקופה") הוקמה והחלה את פעילותה בשנת 2004. הקופה הינה אישית לתגמולים ולפיצויים.
- ג. בדוחות כספיים אלה:
- הקופה - הפניקס תגמולים ופיצויים.
 - החברה המנהלת - אקסלנס וגמל והשתלמות בע"מ (לשעבר "אקסלנס נשואה גמל והשתלמות בע"מ") (להלן: "החברה").
 - צדדים קשורים - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים של גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
 - בעלי ענין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע 2010.
 - רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
 - הממונה - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
 - מדד - מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- ד. בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון אוחדו הדוחות הכספיים של המסלולים השונים בקופה.
- ה. תקנון הקופה שונה בהתאם לאישור רשות שוק ההון, הביטוח והחיסכון ביום 1.1.2017. במסגרת שינוי זה עודכן שם החברה המנהלת לאור העברת ניהול הקרן אל החברה כאמור לעיל. ביום 1 בינואר 2018 מוזגה הקופה אל קופת הגמל "אקסלנס גמל" וזאת בהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

להלן מסלולי ההשקעה עד ליום 31.12.2017:

מודל השקעות תלוי גיל - נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

מסלולי ההשקעה במסגרת המודל הם:

1. מסלול לבני 50 ומטה.
2. מסלול לבני 50 עד 60.
3. מסלול לבני 60 ומעלה.

הפעילות במסלולים אלה החלה בשנת 2016. בהתאם להנחיות חוזר גופים מוסדיים 3-9-2016, שיעור ההוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון לשנת 2016 שבו הופעלו מסלולים אלו. הואיל ומדובר במסלולים שהוקמו השנה וכן במסלולים צומחים שיתרת הנכסים בסוף השנה שונה משמעותית מיתרת הנכסים שהייתה בסוף הרבעון הראשון לשנת 2016, נוסחת החישוב אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית.

להלן יתר מסלולי ההשקעה בקופה לאחר תיקון התקנון:
הפניקס מסלול אג"ח (לשעבר הפניקס מסלול לא מניות) - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל:
אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופקדונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה.
יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

הפניקס מסלול אג"ח עד 25% מניות (לשעבר הפניקס מסלול עמית) - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים:
אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול. [ובכל אופן החשיפה לא תעלה על 25% מנכסי המסלול].
חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.

הפניקס מסלול מניות - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.
חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה.
יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

מסלול שיטת הפניקס – סגור למצטרפים חדשים - מסלול בו החברה תשקיע על פי הרכב השקעות אישי אותו תקבע החברה לעמית, מעת לעת, בהתאם להוראות נספח א' לתקנון הקופה. הרכב ההשקעות האישי יהיה מבוסס על תמהיל של סלי מדדים מתוך היצע סלי המדדים שהחליטה החברה להשקיע בהם, לפי שיקול דעתה. המסלול הופעל בנובמבר 2012.

העמיתים רשאים לעבור מאפיק חסכון אחד למשנהו בכפוף לקביעת תקנון הקופה.

- ו. החל מיום 1 בינואר, 2014 דמי הניהול המירביים שניתן לגבות בקופת הגמל הינם 1.05% מהצבירה ו- 4% מההפקדות.
- ז. במסגרת יישום הוראות תקנות תשלומים תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), תשע"ד-2014, הועברו לחשבון החברה המנהלת כספים בגין עמית קרנות הפנסיה וקופות הגמל שטרם נזקפו לחשבונות העמיתים במלואם נכון למועד אישור הדוח. החברה פועלת לטיוב הכספים לחשבונות העמיתים בקרנות הפנסיה ובקופות הגמל שבניהולה תוך זקיפת הכספים על פי ערך קבלתם.
- ח. החל משנת 2013 נחתם הסכם תפעול בין לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן: "לאומי") לבין הפניקס, לפיו לאומי ייתן לפניקס שירותי תפעול לחשבונות העמיתים בקופות הגמל שבניהול הפניקס (למעט בגין קופת הגמל וקרן ההשתלמות בניהול אישי), בתמורה לדמי תפעול חודשיים (להלן: "הסכם התפעול"). לאור העברת ניהול קופות הגמל שהיו בניהול הפניקס אל החברה כמפורט לעיל, החל מיום 1.1.2017 הוסב ההסכם האמור מהפניקס אל החברה. לאור מיזוג הקרן כאמור לעיל, הסתיים הסכם התפעול ביום 31.12.2017.

ביאור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי החשבונאות

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה 2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח כפי שנקבע בחוזר 2016-9-3.

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום. דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו.

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

ב. הערכת נכסים והתחייבויות

הגדרות נוספות לסעיף זה:

מניות ואגרות חוב להמרה דלות סחירות - מניות ואגרות חוב להמרה הכלולות ברשימת ניירות הערך דלי הסחירות שמפרסמת הבורסה לניירות ערך בתל אביב.

אגרות חוב דלות סחירות - אגרות חוב הנכללות ברשימה של אגרות חוב דלות סחירות שפורסמה ע"י החברה שזכתה במכרז.

החברה שזכתה במכרז - חברת "מרווח הוגן".

נכס חוב לא סחיר - נכס שאינו נייר ערך סחיר אשר ניתן או הונפק בישראל ותזרים המזומנים שלו מוגדר חוזית מראש, לרבות הלוואה, פיקדון, תעודת חוב, הנפקת חוב דרך חברה ייעודית (SPC) וכן אגרת חוב עם פירעון מוקדם, אגרת חוב להמרה ואגרת חוב עם ריבית משתנה.

נכס לא סחיר מורכב - נכס שאינו נייר ערך סחיר ושאינו נכס חוב לא סחיר ושאינו אופציה או חוזה עתידי, לרבות "מוצר מובנה", נגזרות אשראי ונכסים לא סחירים אחרים המשלבים בחלקם מרכיבי אופציות, חוזים עתידיים, עסקאות החלפה.

מוצר מובנה - כהגדרתו בחוק הסדרת עיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995.

מוסד פיננסי מוכר - אחד מהבאים: מי שהוא חבר בורסה בהתאם לתקנון הבורסה כמשמעותו בסעיף 46 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, חברה מנהלת, מבטח, תאגיד בנקאי או תאגיד זר הפועל בשוק הון במדינת חוץ מאושרת, הנתון לפיקוח של רשויות פיקוח רלוונטיות באותה מדינה.

ניירות ערך המושעים ממסחר - ניירות ערך הכלולים ברשימת ניירות ערך מושעים ממסחר שפרסמה הבורסה נכון לתאריך המאזן.

מומחה - כהגדרתו בחוזר הממונה 22-9-2013.

1. שווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על 3 חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

2. השקעות נכללו כדלקמן:

א. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

2. השקעות נכללו כדלקמן: (המשך)

ב. השקעות לימים 31 בדצמבר, 2017 ו-2016 נכללו כמפורט להלן:

- ניירות ערך סחירים - לפי שווי בבורסה ליום המאזן. בישראל
- ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי שער בבורסה ליום המאזן (לפי השער שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדוח שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן).
- נגזרים סחירים - כאמור בנייר ערך סחיר. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים, של כל עסקה, מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- אגרות חוב קונצרניות ושטרי הון בלתי סחירים - לפי ציטוט השווי ההוגן המחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על-ידי החברה הזוכה במכרז.
- קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - לפי שווי הוגן, המחושב על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני תאריך הדיווח בהתאם לדיווחים הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר.
- פקדונות בבנקים והלוואות לעמיתים ולאחרים - לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על-ידי החברה הזוכה במכרז.
- מניות לא סחירות - לפי הערכת שווי מומחה ליום המאזן.
- מניות דלות סחירות - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום המסחר האחרון בישראל לתאריך הדיווח ובלבד ששווי המניה אינו עולה על 1 מיליון ש"ח וגם על 0.2% מנכסי הקופה. אחרת לפי הערכת מומחה או החברה שזכתה במכרז
- אגרות חוב ואגרות חוב להמרה דלות סחירות - בהתאם לציטוט השווי ההוגן שפרסמה החברה הזוכה במכרז.
- ניירות ערך המושעים ממסחר: - מניות- בהתאם להערכת מניה לא סחירה או קביעת ועדת ההשקעות, לפי הנמוך. אגרות חוב – בהתאם לתנאים שקבעה החברה הזוכה במכרז או קביעת ועדת ההשקעות, לפי הנמוך.
- חוזים עתידיים בלתי סחירים - משוערכים על-פי נוסחה מקובלת להערכת נכסים מסוג זה הלוקחת בחשבון בין היתר, את שיעורי הריבית האפקטיבית להיוון ואת הזמן הנותר עד פקיעת החוזה בשינויים המתאימים. יתרת זכות הנובעת מהתחייבות בגין חוזים מוצגת במסגרת סעיף זכאים ויתרות זכות.
- נכסי חוב מורכבים כולל מוצרים מובנים בחו"ל - לפי השער ליום המאזן המתפרסם על-ידי מוסד פיננסי מוכר בחו"ל.
- נדל"ן להשקעה - ראה ביאור 8 לדוח.
- אופציות בלתי סחירות - לפי השווי ההוגן בהתאם לנוסחה המבוססת על מודל בלק אנד שולס. יתרת זכות הנובעת מהתחייבות בגין חוזים מוצגת במסגרת סעיף זכאים ויתרות זכות
- כתבי אופציה בלתי סחירים - לפי השווי ההוגן בהתאם לנוסחה המבוססת על מודל בלק אנד שולס.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים, בהתאם לכללים שנקבעו על-ידי רשות שוק ההון ובהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

ד. שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2015	2016	2017
באחוזים		
(0.90)	(0.30)	0.30
0.33	(1.46)	(9.83)

שיעור ירידת המדד (לפי המדד הידוע)

שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

א. חייבים ויתרות חובה מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
548	332
153	12
<u>701</u>	<u>344</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות

ב. חייבים ויתרות חובה לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר									
מסלול לבני 50 ומטה		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלולי שיטת הפניקס (*)	מסלול אג"ח עד 25% מניות (*)		מסלול אג"ח (*)	מסלול מנייתי	
2016	2017	2016	2017	2016	2016	2017	2016	2016	2017
אלפי ש"ח									
357	-	19	119	1	104	153	53	14	60
152	12	-	-	1	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>509</u>	<u>12</u>	<u>19</u>	<u>119</u>	<u>2</u>	<u>104</u>	<u>153</u>	<u>53</u>	<u>14</u>	<u>60</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
אחרים

(* ראה ביאור ד'.

באור 4 - נכסי חוב סחירים

א. נכסי חוב סחירים – מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
135,336	307,437
88,586	279,482
182	232
88,768	279,714
224,104	587,151

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. נכסי חוב סחירים – לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר

מסלול לבני 50 ומטה		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלולי שיטת הפניקס* (אלפי ש"ח)		מסלול אג"ח עד 25% מניות* (אלפי ש"ח)		מסלול אג"ח* (אלפי ש"ח)		מסלול מנייתי	
2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
75,535	83,012	6,206	71,417	6,538	74,075	14,666	10,677	18,515	50,566	13,876	17,690	-	-
51,906	110,593	3,189	38,449	4,546	56,165	1,300	1,340	17,539	57,307	10,092	15,617	14	11
102	112	7	35	10	48	-	-	40	30	23	7	-	-
<u>127,543</u>	<u>193,717</u>	<u>9,402</u>	<u>109,901</u>	<u>11,094</u>	<u>130,288</u>	<u>15,966</u>	<u>12,017</u>	<u>36,094</u>	<u>107,903</u>	<u>23,991</u>	<u>33,314</u>	<u>14</u>	<u>11</u>

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

(* ראה ביאור ד'.

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

א. נכסי חוב שאינם סחירים - מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
19,792	17,987
1,700	45,498
3,359	6,648
34,044	42,918
<u>58,895</u>	<u>113,051</u>

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ב. נכסי חוב שאינם סחירים - לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר												
מסלול לבני 50 ומטה		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלולי שיטת הפניקס (*)	מסלול אג"ח עד 25% מניות		מסלול אג"ח (*)		מסלול מנייתי	
2016	2017	2016	2017	2016	2017	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
אלפי ש"ח												
17,337	14,032	31	167	44	345	-	2,147	1,984	233	1,459	-	-
1,500	24,967	-	4,043	-	7,409	14	-	3,757	-	-	200	5,308
3,359	6,648	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
28,523	37,907	-	-	-	262	-	4,793	4,736	728	13	-	-
<u>50,719</u>	<u>83,554</u>	<u>31</u>	<u>4,210</u>	<u>44</u>	<u>8,016</u>	<u>14</u>	<u>6,940</u>	<u>10,477</u>	<u>961</u>	<u>1,472</u>	<u>200</u>	<u>5,308</u>

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

(* ראה ביאור ד1).

באור 6 - מניות

א. מניות - מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
83,251	255,404
123	172
<u>83,374</u>	<u>255,576</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. מניות – לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר													
מסלול לבני 50 ומטה		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלולי שיטת הפניקס (*ס)		מסלול אג"ח עד 25% (מניות*)		מסלול אג"ח (*ס)		מסלול מנייתי	
2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
אלפי ₪													
63,682	133,707	1,512	24,721	2,600	45,570	1,293	1,981	6,184	19,694	19	-	7,961	29,731
123	170	-	-	-	1	-	-	-	1	-	-	-	-
<u>63,805</u>	<u>133,877</u>	<u>1,512</u>	<u>24,721</u>	<u>2,600</u>	<u>45,571</u>	<u>1,293</u>	<u>1,981</u>	<u>6,184</u>	<u>19,695</u>	<u>19</u>	<u>-</u>	<u>7,961</u>	<u>29,731</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

(* ראה ביאור ד').

א. השקעות אחרות - מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
5,530	8,348
17,327	54,029
265	279
1,433	6,925
416	492
<u>24,971</u>	<u>70,073</u>
13,131	15,068
672	486
6,928	7,541
21	166
-	-
<u>20,752</u>	<u>23,261</u>
<u>45,723</u>	<u>93,334</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

אופציות

כתבי אופציה

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

כתבי אופציה

(* ראה ביאור 15 ב').

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. השקעות אחרות – לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר

מסלול לבני 50 ומטה		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלולי שיטת הפניקס (*		מסלול אג"ח עד 25% מניות		מסלול אג"ח		מסלול מנייתי	
2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
אלפי ש"ח													
השקעות אחרות סחירות													
תעודות סל													
402	1,975	10	476	18	796	5,008	4,126	40	572	1	104	51	299
קרנות נאמנות מכשירים נגזרים													
13,071	27,245	422	6,688	620	10,289	-	-	1,768	5,638	475	815	971	3,354
199	148	3	27	11	49	4	-	22	22	-	-	26	33
1,125	3,717	26	662	33	1,214	7	9	105	547	-	4	137	772
אופציות כתבי אופציה													
325	261	8	48	13	88	-	-	30	38	-	-	40	57
15,122	33,346	469	7,901	695	12,436	5,019	4,135	1,965	6,817	476	923	1,225	4,515
השקעות אחרות שאינן סחירות													
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון													
12,567	13,826	6	125	10	195	-	-	397	634	118	218	33	70
מכשירים נגזרים מוצרים מובנים													
488	435	25	(30)	32	(54)	14	-	32	71	42	5	39	59
5,499	4,999	62	442	100	833	-	-	693	673	260	65	314	529
18	145	-	3	-	4	-	-	3	11	-	2	-	1
18,572	19,405	93	540	142	978	14	-	1,125	1,389	420	290	386	659
33,694	52,751	562	8,441	837	13,414	5,033	4,135	3,090	8,206	896	1,213	1,611	5,174

(* ראה ביאור ד'.

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. מכשירים נגזרים – מצרפי

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של הנכסים הפיננסיים לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
40,635	96,525	מניות
(13,309)	(54,681)	מטבע זר
2,750	4,766	ריבית
<u>30,076</u>	<u>46,610</u>	

ד. מכשירים נגזרים – לפי מסלולים

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של הנכסים הפיננסיים לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר														
מסלול לבני 50 ומטה		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול אג"ח		מסלולי שיטת הפניקס*		מסלול אג"ח עד 25% מניות*		מסלול מנייתי		
2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	
אלפי ש"ח														
29,566	49,695	748	9,319	1,224	17,010	-	16	1,930	1,634	3,209	7,641	3,958	11,210	מניות
(8,187)	(32,905)	(87)	(3,501)	(102)	(5,105)	(509)	(927)	-	132	(2,714)	(5,313)	(1,710)	(7,062)	מטבע זר
1,556	1,996	24	625	55	834	28	130	864	646	223	535	-	-	ריבית
<u>22,935</u>	<u>18,786</u>	<u>685</u>	<u>6,443</u>	<u>1,177</u>	<u>12,739</u>	<u>(481)</u>	<u>(781)</u>	<u>2,794</u>	<u>2,412</u>	<u>718</u>	<u>2,863</u>	<u>2,248</u>	<u>4,148</u>	

(* ראה ביאור 1ד).

באור 8 -

נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
336	351	יתרה ליום 1 בינואר
77	86	רכישות ותוספות
77	437	סה"כ תוספות
(62)	(75)	התאמת שווי הוגן
351	362	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. נדל"ן להשקעה נמדד על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שהוא בעל כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות הקופה, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם. לירידה בשיעור ההיוון או עלייה בדמי השכירות השפעה חיובית על השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה. שיעור ההיוון ששימש את מעריכי השווי הינו 7.15% לפני מס לשנה בהתחשב בסוג הנכס, ייעודו, מיקומו, זמן ההשכרה וטיב השוכרים.

ג. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
351	362	בבעלות

(* לעניין התחייבויות להשקעה בנדל"ן, ראה ביאור 15 ב'.

באור 9 -

זכאים ויתרות זכות

א. זכאים ויתרות זכות - מצרפי

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
276	591	חברה מנהלת
26	139	מוסדות
363	756	התחייבויות בגין נגזרים
19	19	אחרים
684	1,505	

ג. זכאים ויתרות זכות – לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר

מסלול לבני 50 ומטה		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלולי שיטת הפניקס (*)		מסלול אג"ח עד 25% מניות (*)		מסלול אג"ח (*)		מסלול מנייתי		
2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	
אלפי ש"ח														
194	279	7	75	7	101	13	11	30	82	17	22	8	21	חברה מנהלת
-	67	1	64	-	-	4	4	-	4	13	-	8	-	מוסדות
291	665	7	-	-	-	-	5	28	85	-	1	37	-	התחייבויות בגין נגזרים
19	19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	אחרים
504	1,030	15	139	7	101	17	20	58	171	30	23	53	21	

(* ראה ביאור 1ד).

א. הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2015	2016	2017
באלפי ש"ח		
2,353	-	-
94	86	145
215	194	-
302	305	571
-	-	228
-	30	460
-	17	315
-	2,251	2,668
188	171	112
3,152	3,054	4,499

דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:

מסלול כללי

מסלול מנייתי

מסלול ללא מניות

מסלול אג"ח עד 25% מניות (*)

מסלול אג"ח

מסלול לבני 50 עד 60

מסלול לבני 60 ומעלה

מסלול לבני 50 ומטה

שיטת הפניקס

סך הכל הוצאות דמי ניהול

(* ראה ביאור 1 ב).

באור 10 - דמי ניהול (המשך):

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים

מסלול לבני 50 ומטה		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלול שיטת הפניקס			מסלול אג"ח עד 25% (מניות*)			מסלול אג"ח(*)			מסלול מנייתי			מסלול כללי	
2016	2017	2016	2017	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	
<u>1.05%</u>	<u>1.05%</u>	<u>1.05%</u>	<u>1.05%</u>	<u>1.05%</u>	<u>1.05%</u>	<u>1.05%</u>	<u>1.05%</u>	<u>1.05%</u>	<u>1.05%</u>	<u>1.05%</u>	<u>1.05%</u>	<u>1.05%</u>	<u>1.05%</u>	<u>1.05%</u>	<u>1.05%</u>	<u>1.05%</u>	<u>1.05%</u>	<u>1.05%</u>	<u>1.05%</u>
<u>0.74%</u>	<u>0.68%</u>	<u>0.71%</u>	<u>0.56%</u>	<u>0.57%</u>	<u>0.52%</u>	<u>0.71%</u>	<u>0.70%</u>	<u>0.62%</u>	<u>0.66%</u>	<u>0.62%</u>	<u>0.59%</u>	<u>0.83%</u>	<u>0.73%</u>	<u>0.73%</u>	<u>0.69%</u>	<u>0.69%</u>	<u>0.61%</u>	<u>0.78%</u>	

דמי ניהול מסך הנכסים:
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

(* ראה ביאור ד1).

א. הוצאות ישירות – מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
90	116	230
26	34	340
59	52	30
143	117	251
2	16	4
<u>320</u>	<u>335</u>	<u>855</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
עמלות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת		
0.02%	0.03%	0.05%
0.01%	0.01%	0.07%
0.01%	0.01%	0.01%
0.04%	0.03%	0.05%
0.00%	0.00%	0.00%

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
עמלות אחרות

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

ג. הוצאות ישירות – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

מסלול לבני 50 ומטה		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלולי שיטת הפניקס*			מסלול אג"ח עד 25% (מניות*)			מסלול אג"ח*			מסלול מנייתי			מסלול כללי
2016	2017	2016	2017	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015
אלפי ש"ח																		
72	94	4	35	7	46	7	6	5	10	15	32	6	8	8	3	4	10	64
27	156	-	45	-	67	4	-	3	1	4	35	-	1	6	2	2	28	19
50	29	-	-	-	-	-	-	-	2	2	1	-	-	-	-	-	-	57
97	168	-	13	1	24	1	1	-	8	10	27	-	2	10	4	6	9	130
16	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
262	451	4	93	8	137	12	7	8	21	31	95	6	11	24	9	12	47	272

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
עמלות אחרות *

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת

מסלול לבני 50 ומטה		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול לבני 50 עד 60		מסלולי שיטת הפניקס*			מסלול אג"ח עד 25% (מניות*)			מסלול אג"ח*			מסלול מנייתי			מסלול כללי
2016	2017	2016	2017	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015
0.02%	0.03%	11.43%	0.27%	1.58%	0.20%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.03%	0.05%	0.02%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.07%	0.02%
0.01%	0.05%	0.00%	0.34%	0.00%	0.31%	0.02%	0.00%	0.01%	0.00%	0.01%	0.06%	0.00%	0.00%	0.02%	0.02%	0.02%	0.19%	0.01%
0.02%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%
0.03%	0.05%	0.00%	0.10%	0.23%	0.1%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.02%	0.05%	0.00%	0.00%	0.00%	0.04%	0.05%	0.06%	0.05%
0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
עמלות אחרות

(*הפעילות במסלולים אלה החלה בחודש ינואר 2016. בהתאם להנחיות חוזר גופים מוסדיים 2016-9-3, שיעור הוצאה מחושב ביחס ליתרת הנכסים בתום הרבעון הראשון לשנת 2016 שבו הופעלו מסלולים אלו. הואיל ומדובר במסלולים שהוקמו השנה וכן במסלולים צומחים שיתרת הנכסים בסוף השנה שונה משמעותית מיתרת הנכסים שהייתה בסוף הרבעון הראשון לשנת 2016, נוסחת החישוב אינה משקפת נכונה את המהות הכלכלית.

תשואת מסלולי השקעה - באור 12

א. תשואת מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2013	2014	2015	2016	2017	
3.81%	11.85%	4.28%	3.37%	-	-	מסלול כללי
10.78%	22.17%	4.34%	4.97%	7.40%	16.12%	מסלול מנייתי
2.83%	2.79%	1.03%	(0.27%)	6.16%	4.55%	מסלול אג"ח*
4.99%	7.36%	4.52%	1.98%	4.83%	6.35%	מסלול אג"ח עד 25% מניות*
1.62%	-	6.66%	0.53%	1.62%	2.71%	מסלולי שיטת הפניקס*
-	-	-	-	6.50%	7.44%	מסלול לבני 50 עד 60
-	-	-	-	5.24%	6.54%	מסלול לבני 60 ומעלה
-	-	-	-	5.52%	8.44%	מסלול לבני 50 ומטה

(* ראה ביאור 1 ד')

(**) מסלולי שיטת הפניקס הופעל בסוף שנת 2012. התשואה הממוצעת היא ל-3 שנים.

באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
(276)	(591)
3,335	7,204
1,005	619
1,438	3,849
5,565	5,897
-	358
<u>11,067</u>	<u>17,336</u>

ההרכב:

החברה מנהלת

צדדים קשורים אחרים:

אגרות חוב סחירות

אגרות חוב בלתי סחירות

מניות

השקעות אחרות

הלוואות

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור בגין אגרות חוב בלתי סחירות עמדה על 3,572 אלפי ש"ח בחובה, לעומת 4,339 אלפי ש"ח בחובה אשתקד.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
3,054	4,499
13	-

דמי ניהול לחברה מנהלת

עמלות ניהול השקעות

באור 14 -

מיסים

א. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל עד ליום 31 בדצמבר, 2017.

ב. הקופה פטורה ממס בכפוף להוראות סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר וכן דיבידנד אשר התקבל מנכסים בחו"ל.

א. מיסים – מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
72	18	34

מיסים בגין ניירות ערך זרים

ב. מיסים – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר								
מסלול לבני 50 ומטה		מסלולי שיטת הפניקס (*)	מסלול אג"ח עד 25% (*)		מסלול מנייתי			מסלול כללי
2016	2017	2017	2015	2016	2015	2016	2017	2015
אלפי ש"ח								
14	27	1	4	2	7	2	6	61

מיסים בגין ניירות ערך
זרים

(* ראה ביאור ד').

באור 15 - התחייבויות תלויות ושעבודים

א. חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם.

נכון למועד הדוח, קיימים חובות מעבידים בסך של 2,129 אלפי ₪ (שנה קודמת 464 אלפי ₪).

ב. לקופה התחייבויות להשקעות עתידיות בכפוף לאבני דרך מסוימות:

1. לקופה התחייבויות להשקיע בקרנות השקעה בסכום של כ - 3.93 מיליוני ₪ (שנה קודמת כ - 1.74 מיליוני ₪).

2. לקופה התחייבויות בגין מסגרות אשראי לא מנוצלות בסכום של כ - 6.4 מיליוני ₪ (שנה קודמת כ - 4.83 מיליוני ₪).

3. לקופה התחייבויות להשקיע בנדל"ן להשקעה בסך של כ - 126 אלפי ₪ (שנה קודמת 107 אלפי ₪).

ג. הקופה העמידה ביטחונות להבטחת חובות לבנק בקשר עם יצירתן של אופציות ו/או קנייתן ו/או יצירתם של חוזים עתידיים כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב 2012.

באור 16 - אירועים לאחר תאריך המאזן

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח 2008 (להלן: "תקנות ההוצאות") מסדירות את סוגי ההוצאות הישירות שמותר לגוף המוסדי לנכות מתוך כספי העמיתים שבניהולו בגין ההשקעות המבוצעות על ידו, זאת, מעבר לדמי הניהול אותם הוא גובה מהעמיתים. בחודש אפריל 2014 נערך תיקון לתקנות במסגרתו נקבע, בין היתר, כי עד תום שנת 2017, שיעור ההוצאות הישירות הנובעות מהשקעה בנייר ערך לא סחיר או ממתן הלוואות, עמלות ניהול חיצוני, והוצאות הנובעות ממשכנתא, לא יעלה על שיעור של 0.25% מסך הנכסים המנוהלים על ידי הגוף המוסדי (להלן: "המגבלה" ו/או "הוראת השעה"). המגבלה לא חלה על הוצאות הנובעות ממתן הלוואה או מהשקעה במניות לא סחירות למימון פרויקטים לתשתיות. כמו כן, המגבלה לא חלה על קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר ועל קופת גמל חדשה או מסלול השקעה חדש בקופת גמל מסלולית שאינו מסלול ברירת מחדל שעליהם יורה הממונה. בחודש דצמבר 2017 התפרסמה טיוטת תיקון לתקנות האמורות (להלן: "התיקון המוצע"). מטרתו העיקרית של נוסח התיקון המוצע הינה שההוצאות הקבועות כיום כהוראת שעה ייקבעו כהוראת קבע במסגרת התקנות. נכון למועד הדוח, טרם אושר התיקון המוצע לתקנות ההוצאות.