

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

הפניקס השתלמות

**דוחות כספיים ליום
31 בדצמבר, 2017**

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

הפניקס השתלמות

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2017

תוכן העניינים

נד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוחות על המצב הכספי – מצרפיים
4	דוחות על המצב הכספי – פרוט לפי מסלולים
5	דוחות הכנסות והוצאות – מצרפיים
6	דוחות הכנסות והוצאות – פרוט לפי מסלולים
7	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
8	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
12 - 33	ביאורים לדוחות הכספיים

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

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הפניקס השתלמות (להלן – הקרן) המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן – החברה המנהלת) 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 וההנהלה של החברה המנהלת של הקרן. 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 וההנהלה של הקרן 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 הקרן 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 הקרן 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 הקרן.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2016	2017		
אלפי ש"ח			
239,411	328,368		רכוש שוטף
1,441	1,518	3	מזומנים ושווי מזומנים
240,852	329,886		חייבים ויתרות חובה
544,802	843,353	4	השקעות פיננסיות
183,807	316,412	5	נכסי חוב סחירים
258,580	477,963	6	נכסי חוב שאינם סחירים
140,448	220,214	7	מניות
1,127,637	1,857,942		השקעות אחרות
1,368,489	2,187,828		סך כל הנכסים
2,470	3,834	8	זכאים ויתרות זכות
1,366,019	2,183,994		זכויות עמיתים
1,368,489	2,187,828		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הדס פקר ניר מנהלת הכספים	אורי קיסוס מנכ"ל	בן שיזף יו"ר הדירקטוריון	22 במרס, 2018 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-----------------------------	---------------------	-----------------------------	---

מסלול הלכה*		מסלול אג"ח עד 25%		מסלול אג"ח*		מסלול מנייתי		מסלול כללי		
2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	
37	1,335	799	6,842	4,744	6,387	16,476	14,743	198,726	281,755	רכוש שוטף
-	1	11	-	167	69	56	110	1,177	1,313	מזומנים ושווי מזומנים
37	1,336	810	6,842	4,911	6,456	16,532	14,853	199,903	283,068	חייבים ויתרות חובה
480	2,220	3,603	32,693	69,430	74,484	50	32	419,597	675,040	השקעות פיננסיות
-	-	21	1,025	2,513	7,030	541	9,118	180,732	299,239	נכסי חוב סחירים
-	-	487	5,704	58	-	30,807	54,835	214,705	403,814	נכסי חוב שאינם סחירים
661	2,929	192	2,135	2,788	2,984	6,133	9,705	108,404	175,608	מניות
1,141	5,149	4,303	41,557	74,789	84,498	37,531	73,690	923,438	1,553,701	השקעות אחרות
1,178	6,485	5,113	48,399	79,700	90,954	54,063	88,543	1,123,341	1,836,769	סך כל הנכסים
1	4	6	58	66	92	198	293	2,114	3,262	זכאים ויתרות זכות
1,177	6,481	5,107	48,341	79,634	90,862	53,865	88,250	1,121,227	1,833,507	זכויות עמיתים
1,178	6,485	5,113	48,399	79,700	90,954	54,063	88,543	1,123,341	1,836,769	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים (* ראה ביאור 1 ד')

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר

מסלולי שיטת הפניקס*)		מסלול שקלי טווח קצר*)		מסלול פאסיבי מדדי מניות חו"ל*)		מסלול פאסיבי מדדי מניות*)		מסלול פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל*)		מסלול פאסיבי מדדי אג"ח*)	
2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
אלפי ש"ח											
18,462	16,548	21	(42)	100	577	14	172	6	5	26	46
30	25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18,492	16,573	21	(42)	100	577	14	172	6	5	26	46
רכוש שוטף											
מזומנים ושווי מזומנים											
חייבים ויתרות חובה											
השקעות פיננסיות											
נכסי חוב סחירים											
נכסי חוב שאינם סחירים											
מניות											
השקעות אחרות											
51,419	57,602	223	1,282	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12,523	13,610	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
21,285	24,709	-	-	394	1,161	199	582	86	15	306	386
85,227	95,921	223	1,282	394	1,161	199	582	86	15	306	386
103,719	112,494	244	1,240	494	1,738	213	754	92	20	332	432
84	124	-	-	-	1	-	-	-	-	1	-
103,635	112,370	244	1,240	494	1,737	213	754	92	20	331	432
זכויות עמיתים											
103,719	112,494	244	1,240	494	1,738	213	754	92	20	332	432
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים											

(* ראה ביאור 1 ד'. הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2015	2016	2017		
אלפי ש"ח				
(220)	(950)	(22,035)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
(3,331)	15,502	27,300		מנכסי חוב סחירים
15,617	6,678	4,731		מנכסי חוב שאינם סחירים
20,229	19,014	64,598		ממניות
(7,080)	19,335	57,903		מהשקעות אחרות
25,435	60,529	154,532		
25,215	59,579	132,497		סך כל ההכנסות
				הוצאות
10,661	11,526	14,857	9	דמי ניהול
588	941	2,548	10	הוצאות ישירות
213	59	94	13	מיסים
11,462	12,526	17,499		סך כל ההוצאות
13,753	47,053	114,998		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

מסלול (הלכה*)		מסלול אג"ח (עד 25%*)		מסלול אג"ח*			מסלול מנייתי			מסלול כללי			
2016	2017	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	
<u>אלפי ש"ח</u>													
-	(40)	-	(155)	1	(20)	(16)	(2)	(49)	(2,787)	(685)	(389)	(17,484)	<u>הכנסות (הפסדים)</u> ממזומנים ושווי מזומנים מהשקעות:
(2)	48	37	639	106	2,845	3,620	15	-	7	(3,542)	12,141	21,090	מנכסי חוב סחירים
-	-	-	(1)	8	126	373	-	-	(500)	15,609	6,552	4,859	מנכסי חוב שאינם סחירים
-	9	28	441	-	439	13	3,174	2,377	7,485	16,662	16,365	55,324	ממניות
5	180	33	256	-	1,018	(13)	(556)	1,569	5,706	(5,323)	15,256	48,346	מהשקעות אחרות
3	237	98	1,335	114	4,428	3,993	2,633	3,946	12,698	23,406	50,314	129,619	
3	197	98	1,180	115	4,408	3,977	2,631	3,897	9,911	22,721	49,925	112,135	סך כל ההכנסות <u>הוצאות</u>
-	27	21	107	710	677	748	537	469	544	8,625	9,495	12,419	דמי ניהול
-	2	1	24	1	34	51	38	48	96	510	823	2,334	הוצאות ישירות
-	-	-	-	-	-	-	29	7	11	184	52	82	מיסים
-	29	22	131	711	711	799	604	524	651	9,319	10,370	14,835	סך כל ההוצאות עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
3	168	76	1,049	(596)	3,697	3,178	2,027	3,373	9,260	13,402	39,555	97,300	

(* ראה ביאור 1 ד'.
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

מסלולי שיטת הפניקס* 2015 2016 2017			מסלול שקלי טווח קצר*		מסלול פאסיבי מדדי מניות חו"ל*		מסלול פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל*		מסלול פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל*		מסלול פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל*		
			2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
אלפי ש"ח													
466	(492)	(1,470)	-	-	-	(82)	-	(1)	-	-	-	-	ממזומנים ושווי ממזומנים מהשקעות:
90	476	1,891	5	2	-	1	-	-	-	-	-	2	מנכסי חוב סחירים
393	(218)	1,300	-	-	16	15	7	11	-	-	-	-	ממניות
(1,201)	1,452	3,190	-	-	-	198	-	31	1	(3)	1	12	מהשקעות אחרות
(718)	1,710	6,381	5	2	16	214	7	42	1	(3)	1	14	
(252)	1,218	4,911	5	2	16	132	7	41	1	(3)	1	14	סך כל ההכנסות
הוצאות													
789	855	993	6	5	1	8	-	3	1	-	1	3	דמי ניהול
39	35	39	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	הוצאות ישירות
-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	מיסים
828	890	1,033	6	5	1	10	-	3	1	-	1	3	סך כל ההוצאות
(1,080)	328	3,878	(1)	(3)	15	122	7	38	-	(3)	-	11	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

(* ראה ביאור 1 ד'.
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
892,948	1,074,192	1,366,019	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
274,545	297,464	387,383	תקבולים מדמי גמולים
75,200	93,004	106,129	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
26,699	98,506	505,496	העברות מקופות גמל
401,187	238,119	430,095	העברות בין מסלולים
427,886	336,625	935,591	
			העברות צבירה מהקופה
-	-	135	העברות לחברות ביטוח
58,553	58,192	83,638	העברות לקופות גמל
401,187	238,119	430,095	העברות בין מסלולים
459,740	296,311	513,868	
(31,854)	40,314	421,723	העברות צבירה, נטו
13,753	47,053	114,998	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
<u>1,074,192</u>	<u>1,366,019</u>	<u>2,183,994</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

מסלול הלכה* (מסלול הלכה*)		מסלול אג"ח עד (*25%)		מסלול אג"ח* (מסלול אג"ח*)			מסלול מנייתי			מסלול כללי			
2016	2017	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	
אלפי ש"ח													
-	1,177	-	5,107	71,983	67,720	79,634	48,627	49,856	53,865	703,547	860,283	1,121,227	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
555	2,363	462	3,714	11,802	10,804	11,088	7,659	7,807	11,029	226,409	257,563	338,265	תקבולים מדמי גמולים
-	244	40	163	10,037	4,827	6,616	3,972	4,710	4,057	58,512	78,951	89,951	תשלומים לעמיתים
244	2,728	3,418	38,744	438	6,149	9,778	380	1,880	21,288	20,359	86,156	431,017	העברות צבירה לקופה העברות מקופות גמל
445	339	1,195	959	982	1,223	1,284	963	1,065	3,241	1,684	2,504	5,926	העברות בין מסלולים
689	3,067	4,613	39,703	1,420	7,372	11,062	1,343	2,945	24,529	22,043	88,660	436,943	העברות צבירה מהקופה העברות לחברות ביטוח
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	135	העברות צבירה מהקופה העברות לחברות ביטוח
-	10	1	530	5,639	3,674	3,359	4,554	4,205	5,811	44,332	42,126	64,572	העברות לקופות גמל
70	40	3	539	1,213	1,458	4,125	1,274	1,201	565	2,274	3,757	5,570	העברות בין מסלולים
70	50	4	1,069	6,852	5,132	7,484	5,828	5,406	6,376	46,606	45,883	70,277	העברות בין מסלולים
619	3,017	4,609	38,634	(5,432)	2,240	3,578	(4,485)	(2,461)	18,153	(24,563)	42,777	366,666	העברות צבירה, נטו
3	168	76	1,049	(596)	3,697	3,178	2,027	3,373	9,260	13,402	39,555	97,300	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
1,177	6,481	5,107	48,341	67,720	79,634	90,862	49,856	53,865	88,250	860,283	1,121,227	1,833,507	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר

(* ראה ביאור 1 ד'.
הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר													
מסלולי שיטת הפניקס*)			מסלול שקלי (טווח קצר*)		מסלול פאסיבי מדדי (מניות חו"ל*)		מסלול פאסיבי מדדי (מניות*)		מסלול פאסיבי מדדי (אג"ח חו"ל*)		מסלול פאסיבי מדדי (אג"ח*)		
			2015	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
באלפי ש"ח													
68,791	96,333	103,635	-	244	-	494	-	213	-	92	-	331	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
28,675	19,876	19,935	37	136	166	434	44	263	11	25	139	131	תקבולים מדמי גמולים
2,679	4,446	4,526	-	535	6	17	9	8	6	5	9	7	תשלומים לעמיתים
5,522	208	24	128	1,012	290	452	33	315	-	-	-	138	העברות מקופות גמל
397,558	231,149	417,473	80	398	29	468	141	3	87	4	201	-	העברות בין מסלולים
403,080	231,357	417,497	208	1,410	319	920	174	318	87	4	201	138	העברות צבירה מהקופה
4,028	8,186	9,179	-	-	-	93	-	-	-	9	-	75	העברות לקופות גמל
396,426	231,627	418,870	-	12	-	123	3	70	-	84	-	97	העברות בין מסלולים
400,454	239,813	428,049	-	12	-	216	3	70	-	93	-	172	
2,626	(8,456)	(10,552)	208	1,398	319	704	171	248	87	(89)	201	(34)	העברות צבירה, נטו
(1,080)	328	3,878	(1)	(3)	15	122	7	38	-	(3)	-	11	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
96,333	103,635	112,370	244	1,240	494	1,737	213	754	92	20	331	432	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר

באור 1: - כללי

- א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח - העברת ניהול קופות גמל
החברה קבלה לניהולה, את כל קופות הגמל שנוהלו על ידי הפניקס פנסיה בע"מ (לשעבר: הפניקס פנסיה וגמל בע"מ) (להלן: "הפניקס"), לרבות הקרן, החל מיום 1 בינואר 2017, בכפוף למתווה שאושר על ידי הממונה על שוק ההון הביטוח והחיסכון ורשות המיסים. ביום 1 בינואר 2018 מוזגה הקרן אל קרן ההשתלמות "אקסלנס השתלמות" וזאת בהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- ב. הפניקס השתלמות הוקמה והחלה את פעילותה בשנת 2004.
- ג. בדוחות כספיים אלה:

הקרן	- הפניקס השתלמות.
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, אוחדו הדוחות הכספיים של המסלולים השונים בקרן.

ה. תקנון הקרן 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 הקרן אל קרן ההשתלמות "אקסלנס השתלמות" וזאת בהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון..

להלן מסלולי ההשקעה עד ליום 31.12.2017:

1. **הפניקס השתלמות מסלול כללי** - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
2. **הפניקס השתלמות מסלול אג"ח (לשעבר הפניקס מסלול ללא 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.
3. **הפניקס השתלמות מסלול פאסיבי - מדדי אג"ח** - נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי אג"ח. [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 9-13-2013 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים]. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 9-13-2013 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים] בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
4. **הפניקס השתלמות מסלול פאסיבי - מדדי אג"ח חו"ל** - נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי אג"ח חו"ל. [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 9-13-2013 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים]. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 9-13-2013 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים] בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

להלן מסלולי ההשקעה החל מיום 17.12.2015 (המשך):

5. **הפניקס השתלמות מסלול אג"ח עד 25% מניות** - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאין 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.
6. **הפניקס השתלמות מסלול מניות** - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובה"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.
7. **הפניקס השתלמות מסלול פאסיבי - מדדי מניות** - נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי מניות. [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים]. יתרת הנכסים, למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים] בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
8. **הפניקס השתלמות מסלול פאסיבי - מדדי מניות חו"ל** - נכסי המסלול, בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100%, יושקעו במדדי מניות חו"ל. [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים]. יתרת הנכסים למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים, תושקע במדדים שונים [העונים על התנאים המנויים בסעיף 6 לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים] בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
9. **הפניקס השתלמות מסלול מתמחה שקלי טווח קצר** - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים, שאינם צמודים: פקדונות שקליים, מלוות ממשלתיות, הלוואות שקליות ואג"ח שקליות סחירות ושאין סחירות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% מנכסי המסלול ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים המפורטים לעיל שמשך החיים הממוצע שלהם אינו עולה על שנה. 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.
10. **הפניקס השתלמות מסלול הלכה** - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות על פי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית.
11. **מסלול שיטת הפניקס** – סגור למצטרפים חדשים מיום 1.1.2016. - 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 המנהלת להשקיע בהם, לפי שיקול דעתה. המסלול הופעל בנובמבר 2012.
12. 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.

באור 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 3-9-2016.

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" ראה ביאור 2.2.

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.

<p>באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך) ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)</p>	<p>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 ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לנ"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 ושיערי ריבית לגופים מוסדיים.</p>
<p>ב. השקעות לימים 31 בדצמבר, 2017 ו-2016 נכללו כמפורט להלן:</p>	<p>ניירות ערך סחירים בישראל - לפי שווי בבורסה ליום המאזן. 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 שיערי 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. 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.</p>

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

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

א. חייבים ויתרות חובה מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
1,397	1,487
11	31
<u>1,441</u>	<u>1,518</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות

ב. חייבים ויתרות חובה לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר											
מסלולי שיטת הפניקס*		מסלול הלכה*	מסלול אג"ח (עד 25%*)		מסלול אג"ח*		מסלול מנייתי		מסלול כללי		
2016	2017	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	
אלפי ש"ח											
1	25	1	11	-	167	69	56	110	1,162	1,282	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	החברה המנהלת
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	צדדים קשורים
2	-	-	-	-	-	-	-	-	9	31	מוסדות
27	-	-	-	-	-	-	-	-	6	-	אחרים
<u>30</u>	<u>25</u>	<u>1</u>	<u>11</u>	<u>-</u>	<u>167</u>	<u>69</u>	<u>56</u>	<u>110</u>	<u>1,177</u>	<u>1,313</u>	

(* ראה ביאור 1 ד').

באור 4 - נכסי חוב סחירים

א. נכסי חוב סחירים - מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
323,708	491,902
220,689	351,063
405	388
<u>544,802</u>	<u>843,353</u>

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

ב. נכסי חוב סחירים – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

מסלולי שיטת הפניקס*		מסלול שקלי טווח קצר*		מסלול הלכה*		מסלול אג"ח עד 25%*		מסלול אג"ח*		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
אלפי ש"ח													
38,721	43,328	223	1,282	376	1,780	1,665	14,605	37,753	39,989	-	-	244,970	390,918
12,698	14,274	-	-	104	440	1,934	18,079	31,606	34,477	50	32	174,297	283,761
-	-	-	-	-	-	4	9	71	18	-	-	330	361
<u>12,698</u>	<u>14,274</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>104</u>	<u>440</u>	<u>1,938</u>	<u>18,088</u>	<u>31,677</u>	<u>34,495</u>	<u>50</u>	<u>32</u>	<u>174,627</u>	<u>284,122</u>
<u>51,419</u>	<u>57,602</u>	<u>223</u>	<u>1,282</u>	<u>480</u>	<u>2,220</u>	<u>3,603</u>	<u>32,693</u>	<u>69,430</u>	<u>74,484</u>	<u>50</u>	<u>32</u>	<u>419,597</u>	<u>675,040</u>

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

(* ראה ביאור 1 ד).

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

א. נכסי חוב שאינם סחירים - מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
36,707	46,563
8,000	87,108
41,187	54,914
97,913	127,827
183,807	316,412

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

מסלול אג"ח עד (*25%)		מסלול אג"ח (*		מסלול מנייתי		מסלול כללי		
2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	
אלפי ש"ח								
21	88	662	1,123	-	-	36,024	45,352	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
-	937	-	240	500	9,077	7,500	76,854	פקדונות בבנקים
-	-	-	3,019	41	41	41,146	51,854	הלוואות לעמיתים
-	-	1,851	2,648	-	-	96,062	125,179	הלוואות לאחרים
21	1,025	2,513	7,030	541	9,118	180,732	299,239	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

(* ראה ביאור 1 ד'.

באור 6 - מניות

א. מניות - מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
258,227	477,474
353	489
<u>258,580</u>	<u>477,963</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ב. מניות - לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

מסלולי שיטת הפניקס*		מסלול אג"ח (עד 25%*)		מסלול אג"ח*		מסלול מנייתי		מסלול כללי		
2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	
אלפי ש"ח										
12,523	13,610	487	5,704	58	-	30,806	54,834	214,353	403,326	מניות סחירות
-	-	-	-	-	-	1	1	352	488	מניות לא סחירות
<u>12,523</u>	<u>13,610</u>	<u>487</u>	<u>5,704</u>	<u>58</u>	<u>-</u>	<u>30,807</u>	<u>54,835</u>	<u>214,705</u>	<u>403,814</u>	סך הכל מניות

(* ראה ביאור 1 ד').

א. השקעות אחרות - מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
24,355	36,250
54,010	94,960
838	574
4,255	12,911
1,219	901
<u>84,677</u>	<u>145,596</u>
30,757	55,783
2,294	1,331
22,682	17,023
38	481
<u>55,771</u>	<u>74,618</u>
<u>140,448</u>	<u>220,214</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

(* ראה ביאור 14 ב').

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)
ג. השקעות אחרות - לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

מסלולי שיטת הפניקס*)		מסלול שקלי טווח קצר*)		מסלול פאסיבי מדדי (מניות חו"ל*)		מסלול פאסיבי מדדי (מניות*)		מסלול פאסיבי מדדי (אג"ח חו"ל*)		מסלול פאסיבי מדדי (אג"ח*)		מסלול הלכה*)		מסלול אג"ח (עד 25%*)		מסלול אג"ח*)		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
אלפי ש"ח																					
21,130	24,652	-	-	394	1,159	199	580	86	15	306	386	660	2,928	4	177	7	232	196	552	1,373	5,569
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	147	1,628	1,626	1,971	3,657	6,202	48,580	85,159
27	2	-	-	-	2	-	2	-	-	-	-	-	1	5	6	3	-	81	70	722	491
38	50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8	160	-	9	537	1,500	3,672	11,192
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	11	-	-	155	106	1,062	784
21,195	24,704	-	-	394	1,161	199	582	86	15	306	386	660	2,929	166	1,982	1,636	2,212	4,626	8,430	55,409	103,195
השקעות אחרות סחירות																					
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	30	317	581	124	129	30,314	55,043
90	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	7	20	138	7	152	169	1,906	1,130
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17	102	697	180	1,231	975	20,737	15,766
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	4	-	2	38	474
90	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	26	153	1,152	772	1,507	1,275	52,995	72,413
21,285	24,709	-	-	394	1,161	199	582	86	15	306	386	661	2,929	192	2,135	2,788	2,984	6,133	9,705	108,404	175,608

*) ראה ביאור 1 ד.
**) ראה ביאור 14 ב.

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	
<u>אלפי ש"ח</u>		
137,619	189,074	מניות
(29,580)	(118,997)	מטבע זר
9,248	9,650	ריבית
<u>117,287</u>	<u>79,727</u>	

ד. מכשירים נגזרים – לפי מסלולים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

מסלולי שיטת הפניקס*		מסלול פאסיבי מדדי מניות (ח'ל*2017)	מסלול פאסיבי מדדי מניות* (2016 2017)		מסלול פאסיבי מדדי אג'ח* (2016 2017)		מסלול הלכה* (2016 2017)		מסלול אג'ח עד 25%* (2016 2017)		מסלול אג'ח* (2016 2017)		מסלול מנייתי (2016 2017)		מסלול כללי (2016 2017)		
13,945	14,333	366	-	78	-	-	-	222	238	2,161	-	40	14,958	20,723	108,478	151,151	מניות
-	1,372	-	(50)	(156)	(58)	(35)	-	-	(35)	(830)	477	(457)	(6,861)	(14,020)	(23,053)	(104,871)	מטבע זר
2,795	2,753	-	-	-	-	-	(5)	-	17	157	218	313	-	-	6,223	6,427	ריבית
16,740	18,458	366	(50)	(78)	(58)	(35)	(5)	222	220	1,488	695	(104)	8,097	6,703	91,648	52,707	

(* ראה ביאור 1 ד'.

א. זכאים ויתרות זכות - מצרפי

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
1,079	1,461	חברה מנהלת
196	331	מוסדות
1,170	2,042	התחייבויות בגין נגזרים
25	-	אחרים
<u>2,470</u>	<u>3,834</u>	

ב. זכאים ויתרות זכות - לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

מסלולי שיטת (הפניקס*)		מסלול פאסיבי מדדי מניות (ח"ל*)	מסלול פאסיבי מדדי (אג"ח*)	מסלול (הלכה*)		מסלול אג"ח עד (*25%)		מסלול (אג"ח*)		מסלול מנייתי		מסלול כללי		
2016	2017	2017	2016	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	
אלפי ש"ח														
81	72	1	-	1	4	3	22	62	66	41	55	891	1,241	חברה מנהלת
3	-	-	-	-	-	1	1	4	4	-	1	188	325	מוסדות
-	52	-	1	-	-	2	35	-	22	141	237	1,026	1,696	התחייבויות בגין נגזרים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16	-	9	-	אחרים
<u>84</u>	<u>124</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>4</u>	<u>6</u>	<u>58</u>	<u>66</u>	<u>92</u>	<u>198</u>	<u>293</u>	<u>2,114</u>	<u>3,262</u>	

(* ראה ביאור 1 ד').

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
8,625	9,495	12,419
537	469	544
710	677	748
-	21	107
-	-	27
-	1	3
-	1	-
-	-	3
-	1	8
-	6	5
789	855	993
10,661	11,526	14,857

דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:

מסלול כללי
מסלול מנייתי
מסלול אג"ח*
מסלול אג"ח עד 25%*
מסלול הלכה*
מסלול פאסיבי מדדי אג"ח*
מסלול פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל*
מסלול פאסיבי מדדי מניות*
מסלול פאסיבי מדדי מניות חו"ל*
מסלול שקלי טווח קצר*
מסלולי שיטת הפניקס*
סך הכל הוצאות דמי ניהול

(* ראה ביאור 1 ד'.

באור 9 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי הניהול מעמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

מסלול פאסיבי מדדי מניות* (מדדי מניות*)		מסלול פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל*		מסלול פאסיבי מדדי אג"ח*		מסלול הלכה*		מסלולי שיטת הפניקס*			מסלול אג"ח עד 25%*			מסלול אג"ח*			מסלול מנייתי			מסלול כללי			
2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	
2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
0.61%	0.00%	0.42%	0.79%	0.67%	0.00%	0.80%	0.82%	0.96%	0.86%	0.93%	1.07%	0.63%	0.61%	1.03%	0.94%	0.88%	1.07%	0.94%	0.83%	1.09%	0.99%	0.89%	

(* ראה ביאור 1 ד').

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

א. הוצאות ישירות – מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
25	325	380	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
69	98	595	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
			<u>עמלות ניהול חיצוני:</u>
151	149	91	בגין השקעה בקרנות השקעה
341	335	1,466	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
2	34	16	עמלות אחרות
<u>588</u>	<u>941</u>	<u>2,548</u>	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
שיעור מתוך מתוך נכסי הקופה			
0.00%	0.03%	0.03%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.01%	0.01%	0.04%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
			<u>עמלות ניהול חיצוני:</u>
0.02%	0.01%	0.01%	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04%	0.03%	0.11%	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.00%	0.00%	0.00%	עמלות אחרות

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ
הפניקס השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

ב. הוצאות ישירות – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

מסלולי שיטת הפניקס(*)			מסלול פאסיבי מדדי מניות חו"ל(*)	מסלול הלכה(*)	מסלול אג"ח עד 25%*		מסלול אג"ח*			מסלול מנייתי			מסלול כללי		
2015	2016	2017	2017	2017	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
אלפי ש"ח															
25	30	24	-	1	1	10	-	22	17	-	15	17	-	257	311
11	1	13	1	1	-	10	1	4	13	7	8	53	50	85	504
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	151	149	91
3	4	2	1	-	-	4	-	8	21	31	25	26	307	298	1,412
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	34	16
<u>39</u>	<u>35</u>	<u>39</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>24</u>	<u>1</u>	<u>34</u>	<u>51</u>	<u>38</u>	<u>48</u>	<u>96</u>	<u>510</u>	<u>823</u>	<u>2,334</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

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)
ב. הוצאות ישירות – לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

מסלולי שיטת הפניקס*			מסלול הלכה*		מסלול אג"ח (עד 25%*)		מסלול אג"ח*			מסלול מנייתי			מסלול כללי			
2015	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	
0.06%	0.04%	0.02%	0.00%	3.38%	0.00%	8.73%	0.00%	0.03%	0.02%	0.00%	0.03%	0.03%	0.00%	0.04%	0.03%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.03%	0.00%	0.01%	0.00%	3.38%	0.00%	8.73%	0.00%	0.01%	0.02%	0.01%	0.02%	0.10%	0.01%	0.01%	0.04%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
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%	0.03%	0.02%	0.01%	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.49%	0.00%	0.01%	0.03%	0.07%	0.05%	0.05%	0.05%	0.04%	0.00%	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
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 אחרות

(* ראה ביאור 1 ד).

באור 11 - תשואת מסלולי השקעה
א. תשואת מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2013	2014	2015	2016	2017	
6.49%	11.41%	4.75%	3.15%	5.18%	8.16%	מסלול כללי
11.06%	23.20%	4.15%	5.11%	7.99%	16.00%	מסלול מנייתי
3.19%	2.79%	1.97%	0.10%	6.51%	4.71%	מסלול אג"ח*
-	-	-	-	3.28%	6.50%	מסלול אג"ח עד 25%*
3.13%	-	4.83%	0.90%	1.67%	5.17%	מסלול שיטת הפניקס*
-	-	-	-	0.84%	5.49%	מסלול הלכה*
-	-	-	-	1.23%	3.48%	מסלול פאסיבי מדדי אג"ח*
-	-	-	-	1.58%	(5.64%)	מסלול פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל*
-	-	-	-	5.70%	10.05%	מסלול פאסיבי מדדי מניות*
-	-	-	-	9.93%	11.62%	מסלול פאסיבי מדדי מניות חו"ל*
-	-	-	-	0.01%	0.12%	מסלול שקלי טווח קצר*

(* ראה ביאור 1 ד').
(**) מסלול שיטת הפניקס הופעל בסוף שנת 2012. התשואה הממוצעת היא ל-4 שנים.

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
(1,079)	(1,461)
7,618	6,753
1,658	3,229
4,580	7,437
22,420	27,565
35,197	43,523

הרכב:

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 עמדה על 11,057 אלפי ש"ח בחובה, לעומת 7,482 אלפי ש"ח בחובה אשתקד.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
10,661	11,526	14,799
-	2	-

דמי ניהול לחברה מנהלת

עמלות ניהול השקעות

באור 13 - מיסים

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

הקרן 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

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
213	59	94

מיסים בגין ניירות ערך זרים

ב. מיסים – לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
מסלולי שיטת הפניקס* 2017	מסלול מנייתי			מסלול כללי		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
אלפי ש"ח						
1	29	7	11	184	52	82

מיסים בגין ניירות ערך זרים

באור 14 - 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 במועד. נכון למועד הדוח, קיימים חובות מעבידים בסך של 6,842 אלפי ש"ח (שנה קודמת 4,127 אחפי ש"ח).

ב. לקרן התחייבויות להשקעות עתידיות בכפוף לאבני דרך מסוימות:

1. לקרן התחייבויות להשקיע בקרנות השקעה בסכום של כ - 22.62 מיליוני ש"ח (שנה קודמת כ - 20.86 מיליוני ש"ח).

2. לקרן התחייבויות בגין מסגרות אשראי לא מנוצלות בסכום של כ - 20.24 מיליון ₪ (שנה קודמת כ - 10.76 מיליוני ש"ח).

ג. הקרן 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 14 - 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 שמוותר 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 יקבעו כהוראת קבע במסגרת התקנות. נכון למועד הדוח, טרם אושר התיקון המוצע לתקנות ההוצאות.