

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

"הפניקס השתלמות"

=====

**סקירת ההנהלה על מצבה
של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה
לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017**

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ
"הפניקס השתלמות"
=====

סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר, 2017

תוכן העניינים

ע מ ו ד י ם

3-5	1. מאפיינים כלליים
6	2. ניתוח זכויות עמיתי הקרן
7-9	3. מידע אודות דמי הניהול
10	4. ניתוח מדיניות ההשקעות
11-36	5. ניהול סיכונים

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ "הפניקס השתלמות"

=====

1. מאפיינים כלליים

שם קופת הגמל ותאור כללי:

הפניקס השתלמות (להלן "הקרן"), הינה קופת גמל למטרת השתלמות. העמיתים החוסכים בה הינם עצמאיים ושכירים המפקידים כספי השתלמות. קרן ההשתלמות מנוהלת בנאמנות בידי חברה מנהלת שהינה גוף מוסדי. הקרן נועדה לחיסכון לטווח ארוך ובינוני. פעילות הקרן כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם. ביום 1 בינואר 2018 מוזגה הקרן אל קרן ההשתלמות "אקסלנס השתלמות" וזאת בהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

שם חברה מנהלת:

אקסלנס וגמל והשתלמות בע"מ (לשעבר "אקסלנס נשואה גמל בע"מ") (להלן: "החברה"). החברה הינה חברת בת בבעלות מלאה (100%) של הפניקס חברה לביטוח בע"מ והיא חברה נכדה של הפניקס אחזקות בע"מ. החברה קבלה לניהולה, את כל קופות הגמל שנוהלו על ידי הפניקס פנסייה בע"מ (לשעבר: הפניקס פנסייה 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.

סוג העמיתים:

עצמאיים ושכירים.

מועד הקמת הקרן:

הקרן הוקמה בשנת 2004.

שיעורי הפרשה מרביים:

1. בקרן השתלמות לעובדים - בשיעורים מהמשכורת, (כהגדרתה בסעיף 3 לפקודה):
הפרשות מעביד: עד 7.5%
הפרשות עובד: עד 2.5%
ובלבד שהשיעורים לא יעלו על השיעורים הנקובים בהסכם הקיבוצי כמשמעו בחוק הסכמים קיבוציים תשי"ז-1957, והפרשות העובד לא יפחתו משליש מהפרשות המעביד.
2. בקרן השתלמות לעצמאים - שיעור ההפרשה המירבי לגבי הפקדות יחיד שיש לו בשנת המס הכנסה מעסק או משלח-יד.
3. בקרן השתלמות לחברי קיבוץ - שיעור ההפרשה המירבי לגבי סכומים שהופקדו עבור חברי קיבוץ בהתאם לסעיף 58א' יחולו על המושב השיתופי.
4. בקרן השתלמות לחברי מושב שיתופי - שיעור ההפרשה המירבי לגבי סכומים שהופקדו עבור עמית מושב שיתופי בהתאם לסעיף 58א לפקודה, אם אישר הנציב לפי סעיף 61 לפקודה, כי הוראות סעיף 58א יחולו על המושב השיתופי.

שינוי מסמכי יסוד:

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.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ "הפניקס השתלמות"

=====

1. מאפיינים כלליים (המשך)

מסלולי השקעה עד ליום 31.12.2017

מספר מ"ה	קופה	תאריך הקמה ע"פ המופיע בגמל-נט	קידוד מסלול ע"פ המופיע בדיוור לעמיתים
964	הפניקס השתלמות-כללי	30/12/03	511751513-00000000000964-0964-000-00000000
968	הפניקס השתלמות-מנייתי	30/12/03	511751513-00000000000968-0968-000-00000000
1354	הפניקס השתלמות מסלול אג"ח *	07/09/08	511751513-00000000001354-1354-000-00000000
1503	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד ת"א 100	31/01/10	511751513-00000000000964-1483-000-00000000
1504	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד תל בונד 20	31/01/10	511751513-00000000000964-1483-000-00000000
1505	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד ממשלתי צמוד 0-2	31/01/10	511751513-00000000000964-1483-000-00000000
1506	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד ממשלתי צמוד 2-5	31/01/10	511751513-00000000000964-1483-000-00000000
1509	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד מק"מ	31/01/10	511751513-00000000000964-1483-000-00000000
1510	הש שיטת הפניקס סל עוקב מדד אג"ל ל"צ ריבית קבועה	31/01/10	511751513-00000000000964-1483-000-00000000
1511	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד ד"ג יורו 50	31/01/10	511751513-00000000000964-1483-000-00000000
1512	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד amp;p500&s	31/01/10	511751513-00000000000964-1483-000-00000000
1513	הש שיטת הפניקס סל עוקב מדד msci שווקים מתעוררים	31/01/10	511751513-00000000000964-1483-000-00000000
2124	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד ממשלתי צמוד 5-10	22/07/12	511751513-00000000000964-1483-000-00000000
2125	השתלמות שיטת הפניקס אגח ממשלתי שקלי ריבית קבועה +5	22/07/12	511751513-00000000000964-1483-000-00000000
2126	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד ת"א 25	22/07/12	511751513-00000000000964-1483-000-00000000
2127	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב תל בונד שקלי	22/07/12	511751513-00000000000964-1483-000-00000000
2128	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד Barclays capital	22/07/12	511751513-00000000000964-1483-000-00000000
2129	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד J.P.Morgan	22/07/12	511751513-00000000000964-1483-000-00000000
2130	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב מדד IBoxx \$ Liquid	22/07/12	511751513-00000000000964-1483-000-00000000
2131	השתלמות שיטת הפניקס סל עוקב ליבור דולר ארה"ב לחודש	22/07/12	511751513-00000000000964-1483-000-00000000
2248	השתלמות שיטת הפניקס אג"ח ממשלתי בריבית קבועה 2-5 ש	28/01/13	511751513-00000000000964-1483-000-00000000

* לשעבר מסלול ללא מניות.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ "הפניקס השתלמות"

=====

2. ניתוח זכויות עמיתי הקרן

א. יחס נזילות ומשך חיים ממוצע של החיסכון

מסלול כללי	משך חיים ממוצע	חסכוניות שהבשילו
31 בדצמבר 2017		
	בשנים	%
מסלול מנייתי	2.84	46.77%
מסלול אג"ח*	2.32	66.07%
מסלול אג"ח עד 25%*	1.76	60.20%
מסלול הלכה*	3.05	74.80%
מסלול פאסיבי מדדי אג"ח*	3.98	24.21%
מסלול פאסיבי מדדי מניות*	4.74	-
מסלול פאסיבי מדדי מניות חו"ל*	2.36	14.08%
מסלול שקלי טווח קצר*	4.21	33.60%
מסלולי שיטת הפניקס*	2.46	62.70%
	3.86	19.52%

ב. שינוי במספר העמיתים

מספר עמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
81,492	5,851	20,245	67,098	שכירים
9,435	783	2,206	8,012	עצמאיים
90,927	6,634	22,451	61,614	סך הכל

הסבר לטבלת שינויים במספר העמיתים

לסוף שנת 2017 ישנם 81,492 חשבונות במעמד שכיר.

לסוף שנת 2017 ישנם 9,435 חשבונות במעמד עצמאי.

החשבונות במעמד עצמאי מהווים 10.38% מחשבונות הקרן ואילו, החשבונות במעמד שכיר מהווים

89.62% מחשבונות הקרן לסוף שנה זו.

השנה נפתחו בקרן 22,451 חשבונות חדשים ונסגרו 6,634 חשבונות בקרן.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ "הפניקס השתלמות"

=====

3. מידע אודות דמי הניהול

א. שיעור דמי הניהול מהנכסים

ליום 31 בדצמבר 2017

מספר חשבונות									
מסלול הלכה*		מסלול אג"ח עד (*25%)		אג"ח		מנייתי		כללי	
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים
2	19	26	19	56	98	104	176	1,564	3,089
118	178	233	160	486	617	460	754	20,354	23,474
26	24	8	12	145	165	152	105	10,158	5,636
61	12	3	3	338	297	184	136	11,723	6,928
207	233	270	194	1,025	1,177	900	1,171	43,799	39,127

דמי ניהול מנכסים

0%-0.5%

0.5%-0.1%

1%-1.5%

1.5%-2%

ליום 31 בדצמבר 2017

מספר חשבונות											
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*	
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים
246	378	2	11	3	14	-	3	-	1	-	1
8,762	10,285	5	4	12	28	7	24	1	3	7	7
6,013	6,794	-	-	2	2	-	2	-	-	-	1
7,238	6,572	1	1	-	-	-	-	-	-	1	1
22,259	24,029	8	16	17	44	7	29	1	4	8	10

דמי ניהול מנכסים

0%-0.5%

0.5%-0.1%

1%-1.5%

1.5%-2%

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ "הפניקס השתלמות"

=====

3. מידע אודות דמי הניהול (המשך)

א. שיעור דמי הניהול מהנכסים (המשך)

מסלול אג"ח עד (מסלול הלכה*)		מסלול אג"ח עד (*25%)		אג"ח		מנייתי		כללי		דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	
59	1,321	5,902	1,722	4,545	8,072	6,277	10,371	89,630	175,234	0%-0.25%
1,174	2,789	28,228	11,299	18,436	27,119	17,514	33,260	388,416	674,137	0.25%-0.5%
108	213	591	419	4,011	8,569	3,795	5,668	69,090	130,215	0.75%-0.5%
502	315	122	58	7,396	12,714	4,039	7,326	106,211	200,574	0.75%-1.1%
1,843	4,638	34,843	13,498	34,388	56,474	31,625	56,625	653,347	1,180,160	

ליום 31 בדצמבר 2017

סך נכסים נטו באלפי ₪

מסלולי שיטת הפניקס*)		מסלול שקלי טווח (קצרה*)		מסלול פאסיבי מדדי מניות חו"ל*)		מסלול פאסיבי מדדי מניות*)		מסלול פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל*)		מסלול פאסיבי מדדי אג"ח*)		דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	
573	1,643	208	788	224	264	-	171	-	-	-	-	0%-0.25%
14,987	39,175	59	185	329	588	164	358	-	20	147	235	0.25%-0.5%
9,750	24,381	-	-	161	171	-	61	-	-	-	23	0.75%-0.5%
5,877	15,984	-	-	-	-	-	-	-	-	22	5	0.75%-1.1%
31,187	81,183	267	973	714	1,023	164	590	-	20	169	263	

(*) מתייחס לסך נכסים נטו

(**) סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, נוסף לדמי הניהול, הינו 2,546 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ "הפניקס השתלמות"

=====

3. מידע אודות דמי הניהול (המשך)

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2017

0.83%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
587,131	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
26.88%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
20,904	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
22.99%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות ההשקעות

א. תיאור כללי של פעילות מדיניות ההשקעות שיושמה בפועל על ידי הקרן

ההחלטות על השקעות הקרן נעשות על ידי ועדת ההשקעות. ועדת ההשקעות קובעת את מדיניות ההשקעות של כל הקופות, בהתאם למדיניות ההשקעות שמתווה דירקטוריון החברה. השקעות הקרן נקבעות בין השאר גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי, תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים ובהפקדות. בדירקטוריון אושר נוהל סמכויות מסחר בניירות ערך. הנוהל מסדיר את מערכת היחסים ודרכי העבודה בין ועדת ההשקעות ומבצעי ההשקעות – עובדי אגף ההשקעות של הפניקס. בנוהל נקבעו מגבלות מסחר בניירות ערך סחירים ברמת עובד מחלקת ההשקעות ומנהל מחלקת ההשקעות. על רכישת הנפקות לא סחירות נקבעו מגבלות בהתאם לדירוג ולפי רמת החשיפה לקונצרן או לקבוצת לווים. ההקצאה בין הקופות הינה באופן יחסי בכפוף למדיניות שנקבעה ע"י ועדת השקעות לגבי כל קרן.

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות ביחס לשנה קודמת

מסלול כללי

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים גדלו ב- 83,029 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל גידול של 255,443 אלפי ש"ח, בנכסי חוב שאינם סחירים חל גידול של 118,507 אלפי ש"ח, במניות חלה עליה של 189,109 אלפי ש"ח ובהשקעות אחרות חל גידול של 67,204 אלפי ש"ח.

מסלול מנייתי

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים קטנו ב- 1,733 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל קיטון של 18 אלפי ש"ח, בנכסי חוב שאינם סחירים חל גידול של 8,577 אלפי ש"ח, במניות חלה עליה של 24,028 אלפי ש"ח ובהשקעות אחרות חל גידול של 3,572 אלפי ש"ח.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

4. ניתוח מדיניות ההשקעות

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות ביחס לשנה קודמת - המשך

מסלול אג"ח

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים גדלו ב- 1,643 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל גידול של 5,054 אלפי ש"ח ובנכסי חוב שאינם סחירים חל גידול של 4,517 אלפי ש"ח, במניות חל קיטון של 58 אלפי ש"ח ובהשקעות אחרות חל גידול של 196 אלפי ש"ח.

מסלול אג"ח עד 25%

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים גדלו ב- 6,043 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל גידול של 29,090 אלפי ש"ח, בנכסי חוב שאינם סחירים חל גידול של 1,004 אלפי ש"ח, במניות חלה עליה של 5,217 אלפי ש"ח ובהשקעות אחרות חל גידול של 1,943 אלפי ש"ח.

מסלול הלכה

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים גדלו ב- 1,298 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל גידול של 1,740 אלפי ש"ח ובהשקעות אחרות חל גידול של 2,268 אלפי ש"ח.

מסלול פאסיבי מדדי אג"ח

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים גדלו ב- 20 אלפי ש"ח, ובהשקעות אחרות חל גידול של 80 אלפי ש"ח.

מסלול פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים קטנו ב- 1 אלפי ש"ח, ובהשקעות אחרות חל קיטון של 71 אלפי ש"ח.

מסלול פאסיבי מדדי מניות

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים גדלו ב- 158 אלפי ש"ח, ובהשקעות אחרות חל קיטון של 383 אלפי ש"ח.

מסלול פאסיבי מדדי מניות חו"ל

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים גדלו ב- 477 אלפי ש"ח, ובהשקעות אחרות חל גידול של 767 אלפי ש"ח.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

4. ניתוח מדיניות ההשקעות

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות ביחס לשנה קודמת - המשך

מסלול שקלי טווח קצר

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים קטנו ב- 63 אלפי ₪ ובנכסי חוב סחירים חל גידול של 1,059 אלפי ₪.

מסלול שיטת הפניקס

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים קטנו ב- 1,914 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל גידול של 6,183 אלפי ש"ח, במניות חל גידול של 1,087 אלפי ש"ח ובהשקעות אחרות חל גידול של 3,424 אלפי ש"ח.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים

א. פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות

במסגרת פעילותה העסקית חשופה הקרן למגוון של סיכונים, הכוללים סיכונים מאקרו, סיכונים ענפיים, סיכונים השקעה (סיכונים נזילות, אשראי ושוק) סיכון מוניטין, סיכונים משפטיים וסיכונים תפעוליים. ניהול הסיכונים מתבצע תוך איזון בין מטרת הקרן למקסם את תשואת נכסיה לבין הסיכון הכרוך בהשגת התשואה ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות והעברות של כספים על ידי העמיתים.

ניהול הסיכונים בחברה נועד לתמוך ולהגן עליה מפני הפסדים לא צפויים שעלולים למנוע ממנה להשיג את יעדיה העסקיים, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות.

מדיניות ניהול הסיכונים בחברה מתבססת על תפיסת ניהול סיכונים כלל תאגידית (Firm Wide Risk Management). על פי תפיסה זו תהליכי ניהול הסיכונים (זיהוי, מדידה והערכה, בקרה והפחתה, ניטור ודיווח), לגבי כל סוג סיכון מהותי, מבוצעים לרוחב הפעילויות בחברה. אבני היסוד של תפיסה זו הינן: ניהול סיכונים מקיף, צופה פני עתיד ודינאמי.

הממשל התאגידי לניהול סיכונים מבוסס על תפיסת שלושת קווי הגנה. יחידת ניהול הסיכונים פועלת להטמעת תרבות ניהול סיכונים בחברה המשקפת הבנה של הפעילות העסקית והסיכונים הכרוכים בה, תוך איתגור מתמיד של קווי העסקים השונים ע"י פונקציות הבקרה וניהול הסיכונים.

היחידה לניהול הסיכונים ממונה על תהליך המיפוי, זיהוי, בקרה, התראה, כימות ודיווח של הסיכונים אליהם חשופה החברה. תהליך ניהול הסיכונים מתבצע בשיתוף פעולה עם יחידות תומכות הכוללות את השקעות וחשבות.

החברה מייחסת חשיבות רבה למעורבות הדירקטוריון וועדות ההשקעה בתהליך ניהול הסיכונים. לפחות אחת לשנה מובא בפני הדירקטוריון וועדות ההשקעה דוח חשיפות לסיכונים המהותיים לחוסנה הפיננסי של החברה, תיאור רמת החשיפה לסיכונים שזוהו, תיאור אמצעי הבקרה על סיכונים אלו והמלצות לשיפור הבקרות, ככל שנדרש.

ב. סיכונים נזילות

קיימים שני מקורות עיקריים לסיכון נזילות – סיכון הנובע מירידה במחזורי המסחר בשווקים הפיננסיים הגורם לאי-יכולת לממש את נכסי הקרן, וסיכון נזילות הנובע ממשיכת חסכונות בהיקף רחב ע"י העמיתים. סיכון הנזילות עשוי להתממש בכל אחד מהרבדים בנפרד וגם יחד.

הקרן מחזיקה בעיקר בנכסים בעלי סחירות גבוהה, על מנת לעמוד בתשלומים והעברות במידה ויידרשו. במסגרת ועדות ההשקעה והדירקטוריון נקבעת מדיניות השקעה, העוסקת בין היתר, ביתרות המזומנים המיועדות לפעילות השוטפת של הקרן.

סיכונים הנזילות מנוהלים במסגרת מודל שפותח עבור הקרן. החישובים מתבססים על מתודולוגיות מקובלות בתחום ובוחנות השפעה של תרחיש קיצון על יכולת החברה להנזיל את נכסי הקרן. במהלך שנת הדיווח הופקו דוחות שוטפים, אשר ריכזו את הניתוחים כאמור. כמו כן, מדווחות תוצאות המודל לדירקטוריון ולוועדת ההשקעות.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ב. סיכוני נזילות (המשך)

1. להלן ניתוח נזילות הקרן ברמה מצרפית

ליום 31 בדצמבר 2017	
סה"כ	
נכסים (באלפי ₪)	
1,792,475	נכסים נזילים וסחירים
139,388	מח"מ של עד שנה
177,024	מח"מ מעל שנה
75,107	אחרים
<u>2,183,994</u>	סך הכל

היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין זכויות עמיתים הניתנים למשיכה

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות	סך נכסים נזילים וסחירים
293%	612,398	1,792,475

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ב. סיכוני נזילות (המשך)

2. להלן ניתוח נזילות הקרן ברמת מסלולים*

מסלול כללי	מסלול מנייתי	מסלול אג"ח*	מסלול אג"ח עד 25%*	מסלול הלכה*	מסלול פאסיבי מדדי אג"ח*	מסלול פאסיבי מדדי חו"ל*	מסלול פאסיבי מדדי מניות חו"ל*	מסלול שקלי טווח קצר*	מסלול שיטת הפניקס*	
נכסים (באלפי ש"ח)										
1,461,367	77,856	83,060	47,163	6,481	432	20	754	1,240	112,365	נכסים נזילים וסחירים
125,102	9,077	4,274	935	-	-	-	-	-	-	מח"מ של עד שנה
174,137	41	2,756	90	-	-	-	-	-	-	מח"מ מעל שנה
72,901	1,276	772	153	-	-	-	-	-	5	אחרים
1,833,507	88,250	90,862	48,341	6,481	432	20	754	1,240	112,370	סך הכל
היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין זכויות עמיתים הניתנים למשיכה										
1,461,367	77,856	83,060	47,163	6,481	432	20	754	1,240	112,365	סך נכסים נזילים וסחירים
524,410	35,591	47,943	3,820	285	-	-	30	153	-	סך זכויות עמיתים נזילות
278.67%	218.75%	173.25%	1234.63%	2274.04%	-	-	2513.33%	810.46%	-	יחס

* ראה גם סעיף 2 לעיל - ניתוח זכויות עמיתי הקרן.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק:

במסגרת השקעותיה חשופה הקרן לסיכוני שוק. סיכון שוק הינו הסיכון לירידת ערך נכסי הקרן כתוצאה משינויים במחירי השוק. ניהול סיכוני השוק בקרן מתבצע, בין היתר, באמצעות התאמת תמהיל ההשקעות להערכות ועדת ההשקעות ולמדדי הסיכון המחושבים ביחידה לניהול סיכונים. הדיונים בועדת ההשקעות מתמקדים בין היתר במצב המאקרו כלכלי, מדיניות הריבית בארץ ובח"ל, שערי החליפין והאינפלציה. סיכוני השוק העיקריים שניצבים בפני הקרן הם:

- סיכון ריבית - הפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים בעקומי הריבית בארץ ובח"ל. הקרן משקיעה באג"ח ובהלוואות צמודות, שקליות ובמטבע חוץ. לפיכך, עלייה בעקומות הריבית בארץ ובח"ל תגרום להפסדים בתיק כתוצאה מירידת שווי הנכסים.
- סיכוני מטבע - שינויים בשערי החליפין ישפיעו על מחירי הנכסים צמודי המט"ח הכלולים בתיק ההשקעות של הקרן. לפיכך, ירידה בשערי החליפין של המטבעות תגרום לירידה בערך הנכסים צמודי המט"ח. חשיפה זו מגודרת בחלקה ע"י השקעה בנגזרים על שערי המט"ח.
- סיכון מחירי המניות - הקרן חשופה לירידה במחירי המניות בארץ ובח"ל. בנוסף להשקעה הישירה במניות, הקרן משקיעה בקרנות, קרנות השקעה, תעודות סל ובנגזרים שחשופים לתנודות בשוקי ההון.
- סיכון "מרווח אשראי" – ההפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים במרווחי האשראי (Spread Risk) שבין אגרות חוב קונצרניות לבין אגרות חוב ממשלתיות (חסרות סיכון). שינויים במרווחי האשראי אמורים לשקף את השינויים בהסתברות לחדלות פירעון של הלווה (PD) והשינויים שנגזרים מתנודות "השוק". הקרן משקיעה בחוב קונצרני שקלי, צמוד מדד ומט"ח וחשופה להתרחבות מרווחי האשראי.
- סיכון מדד - ההפסד שיגרם כתוצאה משחיקת ערך הנכסים בעקבות שינויים במדד המחירים לצרכן. הקרן מחזיקה מכשירים פיננסיים לא צמודים למדד שערכם עלול להישחק כתוצאה מעלייה באינפלציה.

הקרן הטמיעה מערכות שונות לצורך בקרה אחר סיכוני השוק בפניהם היא ניצבת. הבקרות נשענות על חישובי VAR ותרחישי קיצון שונים שהוגדרו על ידי הקרן, תוך שימוש בשיטות מקובלות לביצוען. חישובי VAR ותרחישי קיצון מתבצעים לפי תרחישי שינוי קיצוני וסימולטאני בפרמטרים העיקריים של סיכוני השוק כולל שערי ריבית, שערי חליפין, מרווחי אשראי ואינפלציה תוך התחשבות בקשרי הגומלין (קורלציות) הקיימים בין גורמי הסיכון השונים. דירקטוריון החברה קבע את תיאבון הסיכון של החברה במונחי מגבלות סיכון. תוצאות החישובים מדווחות באופן שוטף לדירקטוריון ולוועדת ההשקעות.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
1,833,507	424,229	396,026	1,013,252
-	(34,283)	-	34,283

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
88,250	30,379	2,348	55,523
-	(4,278)	-	4,278

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
90,862	9,779	38,134	42,949
-	(108)	-	108

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא

מסלול שיטת הפניקס

ליום 31 בדצמבר 2017			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
112,370	19,675	32,109	60,586
-	(16,597)	-	16,597

סך נכסי קופת הגמל, נטו
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים
נגזרים במונחי דלתא

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
24,465	16,210	7,666	48,341
1,235	-	(1,235)	-

סך נכסי קופת הגמל, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2017

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
3,151	2,275	1,055	6,481
223	-	(223)	-

סך נכסי קופת הגמל, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול פאסיבי מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2017

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
157	155	120	432
35	-	(35)	-

סך נכסי קופת הגמל, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2017

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
16	-	(16)	20

סך נכסי קופת הגמל, נטו

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול פאסיבי מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
754	326	-	428
-	(78)	-	78

סך נכסי קופת הגמל, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול פאסיבי מדדי מניות חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2017

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
1,737	1,509	228
(366)	-	366

סך נכסי קופת הגמל, נטו חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2017

לא צמוד
1,240

סך נכסי קופת הגמל, נטו

2. סיכון ריבית

ליום 31 בדצמבר 2017

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית

1%-	1%+
2.05%	(2.05%)
0.02%	(0.02%)
4.05%	(4.05%)
3.15%	(3.15%)
1.70%	(1.70%)
1.85%	(1.85%)
0.36%	(0.36%)

מסלול כללי
מסלול מנייתי
מסלול אג"ח
מסלול אג"ח עד 25%
מסלול הלכה
מסלולי שיטת הפניקס
מסלול שקלי טווח קצר

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך) ג.סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים

למצב המשק בכללותו השלכה על תיק ההשקעות של קופות הגמל. מיתון או שגשוג כלליים במשק, משפיעים על שווי תיק ההשקעות של הקרן, בעיקר על החלק ההוני/מנייתי הסחיר אשר מטבעו נחשב בעל סיכון מובנה גבוה ומגיב במהירות לשינויים האמורים.

עם זאת, עלולים ענפים מסוימים לחוות טלטלות או להיפגע בצורה חמורה יותר מכלל המשק כתוצאה משינויים כגון שינויי רגולציה, מבנה תעסוקה עולמי, משברים גלובליים, פתיחת שווקים לתחרות, שינוי בטעמי הציבור וכד'. כך ראינו שינויים קיצוניים בשנים האחרונות בענפי התקשורת, הנדל"ן (בארץ ובחו"ל), הבנקאות (בארץ ובחו"ל), הביטוח וכו' שהביאו לירודות חדות בשווי החברות בענפים מסוימים.

לאור האמור קיימת חשיבות לפיזור ענפי של השקעות הקרן.

להלן פירוט החשיפה של השקעות המסלולים במניות לפי ענפים:

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2017

%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	ענף משק
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
14.99%	60,538	15,380	-	194	44,964	בנקים
2.58%	10,435	2,436	-	321	7,678	ביטוח
8.81%	35,591	20,576	3	1,052	13,960	ביומד
12.37%	49,942	17,321	412	3,605	28,604	טכנולוגיה
29.75%	120,106	87,231	66	6,220	26,589	מסחר ושירותים
16.12%	65,106	14,602	-	5,006	45,498	נדל"ן ובינוי
9.31%	37,578	10,537	7	3,231	23,803	תעשייה
3.40%	13,734	-	-	1,317	12,417	השקעה ואחזקות
2.67%	10,784	-	-	626	10,158	נפט וגז
100.00%	403,814	168,083	488	21,572	213,671	

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

% מסה"כ	סך הכל	בחור"ל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	ענף משק
15.01%	856	220	3	633	בנקים
2.59%	148	35	5	108	ביטוח
8.85%	505	293	15	197	ביומד
12.27%	699	245	51	403	טכנולוגיה
29.82%	1,701	1,242	88	371	מסחר ושירותים
16.11%	919	208	70	641	נדל"ן ובינוי
9.29%	530	150	45	335	תעשייה
3.40%	194	-	19	175	השקעה ואחזקות
2.66%	152	-	9	143	נפט וגז
100.00%	5,704	2,393	305	3,006	

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2017

% מסה"כ	סך הכל	בחור"ל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
15.00%	8,226	2,132	26	6,068	בנקים
2.58%	1,417	338	43	1,036	ביטוח
8.84%	4,846	2,820	142	1,884	ביומד
12.21%	6,697	2,350	487	3,860	טכנולוגיה
29.96%	16,425	12,027	839	3,559	מסחר ושירותים
16.08%	8,818	2,002	676	6,140	נדל"ן ובינוי
9.30%	5,098	1,449	436	3,212	תעשייה
3.38%	1,854	-	178	1,676	השקעה ואחזקות
2.65%	1,455	-	84	1,371	נפט וגז
100.00%	54,836	23,118	2,911	28,806	

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

מסלול שיטת הפניקס

ליום 31 בדצמבר 2017

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	סך הכל	% מסה"כ	ענף משק
2,422	-	2,422	17.87%	בנקים
448	-	448	3.31%	ביטוח
2,389	24	2,413	17.62%	ביומד
2,449	-	2,449	18.07%	טכנולוגיה
1,425	17	1,442	10.51%	מסחר ושירותים
1,877	-	1,877	13.85%	נדל"ן ובינוי
1,559	-	1,559	11.50%	תעשייה
507	14	521	3.74%	השקעה ואחזקות
479	-	479	3.53%	נפט וגז
13,555	55	13,610	100.00%	

ד. סיכוני אשראי:

הקרן משקיעה חלק מנכסיה באג"ח קונצרני ובהלוואות בארץ ובחור"ל. אי מילוי התחייבויותיו של הצד הנגדי לעסקה כתוצאה מחדלות פירעון, ואף ירידה בשווי ערך החוב כתוצאה מירידת דירוג האשראי של החייב או הרעה ביכולת ההחזר שלו, משפיעים לרעה על שווי נכסי החוב של הקרן ועל התשואה בה. בשנים האחרונות חוו השוק המקומי והבינלאומי התממשות של סיכוני אשראי בדמות דחיית מועדי פירעון, הסדרי חוב, ובמקרים מסוימים אף העברת השליטה בחברות לידי מחזיקי אגרות החוב או פירוקה. במסגרת ניהול סיכוני האשראי של הקרן, מופקים באופן תדיר דוחות מפורטים בדבר החשיפה הכוללת בכתמים שונים כגון: חשיפה למנפיק, חשיפה לקבוצה, חשיפה גיאוגרפית, חשיפה ענפית, חשיפה לדירוגי אשראי וכו'. הדוחות מופצים לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון. כחלק מניהול סיכוני האשראי, פותח מודל לדירוג אשראי עסקי, אשר אושר ע"י המפקח והוטמע בקרן. המודל מורכב מנדבך כמותי ומנדבך איכותי ולוקח בחשבון הן את איכות האשראי של הלווה והן את איכות הבטוחות. בנוסף, משלבים חישובי ה-VAR את סיכון "המרווח" (Spread Risk) לצורך כימות סיכון האשראי. מחלקת ניהול סיכונים מבצעת ניתוח ודירוג מקבילי של אשראים חדשים המובאים לאישור ועדת האשראי ומוציאה נייר התייחסות המנתח את הסיכונים המרכזיים בו. החברה מינתה פורום חוב הכולל אנשי השקעות, חשבות וניהול סיכונים, שמטרתו לבצע תהליך של בקרה וסיווג חובות בעייתיים ולדווח לדירקטוריון בגינם.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
868,995	285,074	583,921
105,284	14,165	91,119
974,279	299,239	675,040

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
9,150	9,118	32

סך הכל נכסי חוב בארץ

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
75,932	6,741	69,191
5,582	289	5,293
81,514	7,030	74,484

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

מסלול שיטת הפניקס

ליום 31 בדצמבר 2017
סחירים
57,602

בארץ

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

מסלול אג"ח עד 25%

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
31,032	1,025	30,007
2,686	-	2,686
33,718	1,025	32,693

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2017
<u>סחירים</u>
2,220

בארץ

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2017
<u>סחירים</u>
1,282

בארץ

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

א. נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017

שיטת הפניקס	מסלול שקלי טווח קצר (*קצרה)	מסלול הלכה (*הלכה)	מסלול אג"ח עד 25% (*25%)	אג"ח	מנייתי	כללי	
							דירוג מקומי אלפי ש"ח
43,328	1,282	1,780	14,407	39,593	-	382,798	נכסי חוב סחירים בארץ
							אגרות חוב ממשלתיות
							אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
11,166	-	346	8,640	16,393	5	111,280	AA ומעלה
3,108	-	94	5,233	9,928	-	67,375	BBB עד A
-	-	-	283	538	-	3,880	נמוך מ-BBB
-	-	-	1,444	2,739	27	18,588	לא מדורג
57,602	1,282	2,220	30,007	69,191	32	583,921	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
							נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
							אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	-	-	953	979	8,407	100,505	AA ומעלה
-	-	-	69	281	670	19,359	BBB עד A
-	-	-	3	57	-	360	נמוך מ-BBB
-	-	-	-	3,018	41	51,854	הלוואות לעמיתים
-	-	-	-	2,396	-	112,996	הלוואות לאחרים
-	-	-	1,025	6,741	9,118	285,074	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
57,602	1,282	2,220	31,032	75,932	9,150	868,995	סך הכל נכסי חוב בארץ
-	-	-	59	945	-	40,260	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A.
 (**) נכסי החוב בדירוג פנימי אינם מדורגים על ידי חברה חיצונית.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

1. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול אג"ח עד (*25%)	אג"ח	כללי
דירוג בינלאומי		
אלפי ש"ח		
198	396	8,120
213	414	5,865
1,226	2,390	34,202
834	1,665	34,151
215	428	8,781
2,686	5,293	91,119
-	37	1,760
-	-	222
-	252	12,183
-	289	14,165
2,686	5,582	105,284
-	197	9,345

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:

A ומעלה

לא מדורג

נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים בהן משקיעה הקרן נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א.

שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים שנבחרה במכרז ע"י אגף שוק ההון.

נכון לתאריך המאזן נקבע שווי הנכסים ע"י חברת "מרווח הוגן" המחשבת לצורך כך את שערי ההיוון.

פירוט ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

מסלול כללי	מסלול מנייתי	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד (*25%)
ליום 31 בדצמבר 2017 באחוזים			
נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)	באחוזים	באחוזים	באחוזים
AA ומעלה	0.71%	0.43%	0.43%
A ומעלה	2.34%	-	-
BBB	2.43%	-	-
נמוך מ-BBB	5.13%	-	5.69%
לא מדורג	2.18%	-	2.00%

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדורג" ו"דירוג פנימי". נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A +.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

מסלול כללי

מסלול כללי	
ליום 31 בדצמבר 2017	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
18.11%	176,398
1.67%	16,283
0.03%	294
0.53%	5,170
15.10%	147,132
11.27%	109,773
5.30%	51,615
5.89%	57,488
1.49%	14,519
0.69%	6,688
39.92%	388,919
100.00%	974,279

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
אחר
אג"ח ממשלתי

מסלול מנייתי

מסלול כללי	
ליום 31 בדצמבר 2017	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
99.26%	9,082
0.74%	68
100.00%	9,150

ענף משק

בנקים
מסחר ושרותים

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מסלול אג"ח

מסלול כללי	
ליום 31 בדצמבר 2017	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
12.57%	10,245
2.09%	1,700
0.02%	14
0.57%	461
10.65%	8,679
15.10%	12,319
2.52%	2,057
4.65%	3,789
2.05%	1,675
0.84%	683
48.94%	39,892
100.00%	81,514

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
אחר
אג"ח ממשלתי

מסלול שיטת הפניקס

מסלול כללי	
ליום 31 בדצמבר 2017	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
8.24%	4,747
0.54%	310
0.16%	95
4.41%	2,543
8.20%	4,721
2.00%	1,153
1.20%	694
0.02%	11
75.23%	43,328
100.00%	57,602

ענף משק

בנקים
ביטוח
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
אחר
אג"ח ממשלתי

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מסלול אג"ח עד 25%

מסלול כללי	
ליום 31 בדצמבר 2017	
%	סכום אלפי ש"ח
מסו"כ	
17.82%	6,010
2.51%	845
0.02%	7
0.69%	231
7.55%	2,546
18.04%	6,083
1.87%	629
4.71%	1,587
2.50%	842
0.99%	333
43.30%	14,605
100.00%	33,718

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
אחר
אג"ח ממשלתי

מסלול הלכה

מסלול כללי	
ליום 31 בדצמבר 2017	
%	סכום אלפי ש"ח
מסו"כ	
14.59%	324
5.23%	116
80.18%	1,780
100.00%	2,220

ענף משק

בנקים
ביטוח
אג"ח ממשלתי

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך)

מסלול שקלי טווח קצר

מסלול כללי	
ליום 31 בדצמבר 2017	
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
1,282	100.00%

ענף משק
אג"ח ממשלתי

ה. סיכונים גיאורפיים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
<u>אלפי ₪</u>									
1,390,356	6,015	1,384,341	318,163	-	3,914	211,857	467,609	382,798	ישראל
269,758	77,683	192,075	11,840	16,174	-	115,931	48,130	-	ארה"ב
24,830	5,418	19,412	-	4,688	-	9,201	5,523	-	גרמניה
39,105	6,213	32,892	7,095	4,849	-	15,353	5,595	-	אנגליה
253,111	48,324	204,787	27,588	59,448	1,655	51,472	56,504	8,120	אחר
<u>1,977,160</u>	<u>143,653</u>	<u>1,833,507</u>	<u>364,686</u>	<u>85,159</u>	<u>5,569</u>	<u>403,814</u>	<u>583,361</u>	<u>390,918</u>	

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גיאורפיים (המשך)

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2017

ס"ח"כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ח"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	
אלפי ₪								
55,720	812	54,908	26,058	-	322	28,496	32	ישראל
26,711	9,897	16,814	-	946	-	15,868	-	ארה"ב
2,549	751	1,798	-	528	-	1,270	-	גרמניה
3,441	861	2,580	61	391	-	2,128	-	אנגליה
18,774	6,624	12,150	510	4,337	230	7,073	-	אחר
<u>107,195</u>	<u>18,945</u>	<u>88,250</u>	<u>26,629</u>	<u>6,202</u>	<u>552</u>	<u>54,835</u>	<u>32</u>	

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2017

ס"ח"כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ח"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ₪								
80,719	-	80,719	6,084	-	232	34,784	39,619	ישראל
3,992	306	3,686	57	457	-	3,172	-	ארה"ב
330	-	330	-	43	-	287	-	גרמניה
375	-	375	3	99	-	273	-	אנגליה
5,778	26	5,752	1,001	1,372	-	3,009	370	אחרים
<u>91,194</u>	<u>332</u>	<u>90,862</u>	<u>7,145</u>	<u>1,971</u>	<u>232</u>	<u>41,525</u>	<u>39,989</u>	

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גיאורפיים (המשך)

מסלול שיטת הפניקס

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ₪							
105,186	1,811	103,375	16,335	20,389	9,400	13,923	43,328
17,502	11,161	6,341	2	2,702	3,437	200	-
68	-	68	-	-	68	-	-
6,569	3,983	2,586	169	1,561	705	151	-
<u>129,325</u>	<u>16,955</u>	<u>112,370</u>	<u>16,506</u>	<u>24,652</u>	<u>13,610</u>	<u>14,274</u>	<u>43,328</u>

ישראל

ארה"ב

גרמניה

אחר

מסלול אג"ח עד 25%

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ₪								
39,925	85	39,840	6,847	-	153	2,973	15,447	14,420
4,585	1,176	3,409	27	326	-	1,647	1,409	-
429	78	351	-	76	-	131	144	-
543	89	454	7	90	-	220	137	-
4,984	697	4,287	233	1,136	24	733	1,976	185
<u>50,466</u>	<u>2,125</u>	<u>48,341</u>	<u>7,114</u>	<u>1,628</u>	<u>177</u>	<u>5,704</u>	<u>19,113</u>	<u>14,605</u>

ישראל

ארה"ב

גרמניה

אנגליה

אחרים

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גיאורפיים (המשך)

מסלול הלכה

ליום 31 בדצמבר 2017

ס"ה כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	תעודות סל	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ₪							
5,624	-	5,624	1,317	2,087	440	1,780	ישראל
482	114	368	-	368	-	-	ארה"ב
7	7	-	-	-	-	-	גרמניה
16	16	-	-	-	-	-	אנגליה
574	85	489	16	473	-	-	אחרים
<u>6,703</u>	<u>222</u>	<u>6,481</u>	<u>1,333</u>	<u>2,928</u>	<u>440</u>	<u>1,780</u>	

מסלול פאסיבי מדדי אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2017

ס"ה כ	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	תעודות סל	
אלפי ₪				
314	314	46	268	ישראל
97	97	-	97	ארה"ב
21	21	-	21	אחר
<u>432</u>	<u>432</u>	<u>46</u>	<u>386</u>	

מסלול פאסיבי מדדי אג"ח חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2017

ס"ה כ	ס"ה כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	תעודות סל	
אלפי ₪				
5	5	5	-	ישראל
12	12	-	12	ארה"ב
3	3	-	3	אחרים
<u>20</u>	<u>20</u>	<u>5</u>	<u>15</u>	

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גיאורפיים (המשך)

מסלול פאסיבי מדדי מניות

ליום 31 בדצמבר 2017					
תעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ₪					
332	174	506	-	506	ישראל
90	-	90	40	130	ארה"ב
-	-	-	2	2	גרמניה
-	-	-	6	6	אנגליה
158	-	158	30	188	אחרים
<u>580</u>	<u>174</u>	<u>754</u>	<u>78</u>	<u>832</u>	

מסלול פאסיבי מדדי מניות חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2017					
תעודות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ₪					
-	577	577	1	578	ישראל
419	1	420	188	608	ארה"ב
-	-	-	11	11	גרמניה
-	-	-	26	26	אנגליה
740	-	740	139	879	אחרים
<u>1,159</u>	<u>578</u>	<u>1,737</u>	<u>365</u>	<u>2,102</u>	

מסלול שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2017				
אגרות חוב ממשלתיות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	סה"כ	
אלפי ₪				
1,282	-	1,282	1,282	ישראל
<u>1,282</u>	<u>-</u>	<u>1,282</u>	<u>1,282</u>	

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכונים נוספים

הקדן חשופה לסיכונים נוספים, המשפיעים על פעילותה:

סיכוני מאקרו

מצב המשק - למצב המשק בכללותו השלכה על עסקי הקופה. מיתון במשק, לרבות בשל הרעה במצב הביטחוני או במצב הכלכלה העולמית, עלול לגרום לירידה בהיקף ההפקדות, ואף למשיכת חסכונות לצורך צריכה בהווה, לגידול בחובות אבודים ולהחרפת התחרות בתחום הפעילות.

רמת התעסוקה - לרמת התעסוקה במשק השפעה ניכרת על עסקי הקופה כיוון שהיא משפיעה על ההפרשות לחיסכון. כמו-כן, לירידה במספר המועסקים (גידול בשיעור האבטלה) וברמת השכר השפעה שלילית על היקף ההצטרפות והנטישה.

סיכונים ענפיים

סיכוני רגולציה וציות - פעילות הקופה כפופה לדרישות רגולטוריות ענפות, וקיימת מגמה מתמשכת של החמרה והוספה של דרישות רגולציה, וכן של הגברת האכיפה של דרישות אלו. שינויים בהוראות הרגולטוריות משפיעים על הדיווח הכספי והפעילות העסקית. אי עמידה בדרישות הרגולציה עלולה לגרום אחריה סנקציות שונות וכן פגיעה במוניטין.

סיכון משפטי - החברה המנהלת חשופה לתביעות משפטיות מעמיתי הקופה וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו על פי החוק והתקנות. החברה המנהלת מקפידה לפעול ולדווח עבור הקופה על פי החוק במועד לרשויות על פי המתכונת הנדרשת ובמועד הנדרש. החברה המנהלת מעמידה לרשות עמיתי הקופה דיווח על מצב חשבונותיהם ונמצאת איתם בקשר לעדכוני פרטים ומתן שרות אחר. כנגד הקופה עצמה לא מתנהלים הליכים משפטיים כל שהם והקופה אינה מנהלת הליכים משפטיים שכן היא אינה יישות משפטית.

תחרות ורמת שימור התיק - עלייה בעוצמת התחרות עלולה לפגוע ברווחיות הקופה, כתוצאה מביטולים ולמעבר מבוטחים לקרנות מתחרות. התגברות התחרות יכולה להתבטא בהחרפת התחרות בין מתחרים קיימים ובכניסת מתחרים חדשים. כושר התחרות של הקופה מושפע מפרמטרים רבים ובהם נתח השוק של החברה (שעודנו קטן יחסית לחלק ממתחרותיה), תשואת הקופה וערוצי ההפצה באמצעותם היא פועלת. לא זו בלבד שהתחרות מובילה להורדת דמי הניהול, הרי שהרחבת פעילות השיווק כשלעצמה כרוכה בהוצאות גבוהות, אשר עלולות להשפיע על תוצאות הפעילות.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים נוספים (המשך)

סיכונים מיוחדים לקופה

סיכונים תפעוליים לרבות סיכוני סייבר ואבטחת מידע - במהלך פעילותה העסקית, חשופה הקופה לסיכונים תפעוליים רבים כגון כשל מערכות פנימיות, כשל מערכות מידע ומחשוב, לרבות אי אבטחת מידע, טעויות אנוש (עובדים, סוכנים וספקים), הונאות, פשעי מחשב ונזקים חיצוניים לחברה (כגון רעידת אדמה). באופן ספציפי, חלק מהותי מפעילות הקופה (פעילות עסקית, דרישות גולציה, ותפעול) נשען על מערכות מידע ממוחשבות. לפיכך, היעדר תשתיות מספקות או לחלופין כשלים במערכות המחשב עלולים להסב נזק מהותי. כמו-כן, אי הצלחה בשדרוג מערכות המידע מעת לעת עלולות לפגוע בכושר התחרות של הקרן.

פגיעה במוניטין - מוניטין הקבוצה והקופה ושמן הטוב מהווים גורם חשוב בהיקף הפעילות, בהתקשרות הקופה עם לקוחות חדשים ובשמירה על לקוחות קיימים. מעילות, הליכים משפטיים נגד הקבוצה ו/או הקופה, ופעילות לא תקינה או לא חוקית עלולים לפגוע בשמן הטוב.

תלות בקבוצה - הקופה מסתמכת במהלך פעילותה השוטפת על שירותים רבים הניתנים לה על-ידי הקבוצה ובהם שירותי ניהול השקעות, כוח אדם, שיווק והפצה, מערכות מידע ועוד. לאור האמור יש לקופה תלות מסוימת בקבוצה.

ז. ריכוז גורמי הסיכון:

הטבלה הבאה מפרטת את גורמי הסיכון הנוספים אליהם חשופה הקופה ומידת השפעתם הפוטנציאלית:

השפעת גורמי הסיכון על פעילות החברה			גורמי הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
<u>סיכוני מאקרו</u>			
		✓	מצב המשק
		✓	רמת התעסוקה
<u>סיכונים ענפיים</u>			
		✓	רגולציה וציות
	✓		סיכונים משפטיים
		✓	תחרות ורמת שימור התיק
<u>סיכונים מיוחדים לקופה</u>			
	✓		סיכונים תפעוליים לרבות סיכוני סייבר ואבטחת מידע
		✓	פגיעה במוניטין תלות בקבוצה

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ח. גילוי לבקרות ונהלים לגבי הגילוי:

1. בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

2. במהלך התקופה המכוסה ביום 31 בדצמבר 2017 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס השתלמות"

=====

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של הפניקס השתלמות (להלן: "קרן השתלמות") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן השתלמות תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן השתלמות על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2017, הבקרה הפנימית של קרן השתלמות על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

י"ר הדירקטוריון בן שיזף (חתימה) _____

מנכ"ל אורי קיסוס (חתימה) _____

מנהלת כספים הדס פקר ניר (חתימה) _____

תאריך אישור הדוח: 22 במרס 2018

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הפניקס השתלמות המנוהלת על ידי אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) (להלן - "הקרון") ליום 31 בדצמבר, 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרון ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרון בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרון. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרון הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות ובהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרון (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרון נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרון, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרון ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרון לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 והדוח שלנו מיום 22 במרס 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

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

"הפניקס השתלמות"

=====

הצהרה (certification)

אני אורי קיסוס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הפניקס השתלמות (להלן: "קרן ההשתלמות") לשנת 2017 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן ההשתלמות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן ההשתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים באקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן -
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים באקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ), בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
5. אני ואחרים באקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

מנכ"ל	אורי קיסוס	22 במרס 2017
חתימה	שם	תאריך

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

"הפניקס השתלמות"

=====

הצהרה (certification)

אני הדס פקר ניר, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הפניקס השתלמות (להלן: "קרן ההשתלמות") לשנת 2017 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן ההשתלמות וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן ההשתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים באקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים באקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ), בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
5. אני ואחרים באקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

מנהלת הכספים	הדס פקר ניר	22 במרס 2018
תפקיד	שם	תאריך
חתימה		

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

"הפניקס השתלמות"

=====