

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

"הפניקס מרכזית"
=====

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

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר, 2017

תוכן העניינים

ע מ ו ד י ם

3	1. מאפיינים כלליים
4	2. ניתוח זכויות עמיתי הקופה
4	3. מידע אודות דמי הניהול
5	4. ניתוח מדיניות ההשקעות
6-18	5. ניהול סיכונים

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

1. מאפיינים כלליים

שם קופת הגמל ותאור כללי:

הפניקס מרכזית (להלן "הקופה"), הינה קופת גמל למטרת פיצויים. העמיתים החוסכים בה הינם מעבידים המפקידים כספי פיצויים. קופת הגמל מנוהלת על ידי החברה שהינה גוף מוסדי. הפקדות הכספיים נועדו לשמש עתודה לפיצויים למעסיקים. פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם. ביום 1 בינואר 2018 מוזגה הקופה אל אקסלנס מרכזית לפיצויים וזאת בהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

הקופה מנועה מלקבל הפקדות חדשות החל מ- 1 בינואר 2011.

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 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.

ינואר 2010.

מועד ההתקשרות:

מעבידים.

סוג העמיתים:

הקופה הוקמה בשנת 2004.

מועד הקמת הקופה:

הקופה פועלת בתחום קופת גמל להפקדות פיצויים עבור מעסיקים כעתודה.

סוגי אישור מס הכנסה שיש לקופה:

הפרשות המעביד עד % 81/3 מהמשכורת על חשבון פיצויים.

שיעורי הפרשה מרביים:

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 השתלמות "אקסלנס השתלמות" וזאת בהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

שינוי מסמכי יסוד:

לא קיימים.

מסלולי השקעה:

קופה פרטית.

סוג הקופה:

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

2. ניתוח זכויות עמיתי הקופה

שינוי במספר העמיתים

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
471	-	-	471	מעבידים
62	-	-	62	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה בשנה האחרונה

3. מידע אודות דמי הניהול

שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2017		מספר חשבונות	סך הנכסים נטו באלפי ₪	
עמיתים פעילים				
17,885	14			0%-0.5%
38,206	132			0.50%-1%
6,028	35			1.00%-1.5%
16,658	290			1.50%-2.00%

* מתייחס לסך הנכסים נטו.

** סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, נוסף לדמי הניהול, הינו 60 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

4. ניתוח מדיניות ההשקעות

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

ההחלטות על השקעות הקופה נעשות על ידי ועדת ההשקעות. ועדת השקעות קובעת את מדיניות ההשקעות של כל הקופות, בהתאם למדיניות ההשקעות שמתווה דירקטוריון החברה. השקעות הקופה 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 קופה.

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות ביחס לשנה קודמת

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים גדלו ב- 5,127 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל גידול של 1,917 אלפי ש"ח, בנכסי חוב שאינם סחירים חל גידול של 1,248 אלפי ש"ח, במניות חל גידול של 2,629 אלפי ש"ח, בהשקעות אחרות חל גידול של 598 אלפי ש"ח ובנדל"ן חל גידול של 2 אלפי ש"ח.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

5. ניהול סיכונים

א. פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות

במסגרת פעילותה העסקית חשופה קופת הגמל 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 הקופה למקסם את תשואת נכסיה לבין הסיכון הכרוך בהשגת התשואה ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות והעברות של כספים על ידי העמיתים.

יזכר כי מכיוון שהקופה נחסמה להפקדות חדשות משנת 2011 ואילך, הרי שהיא נמצאת בהליך -RUN OFF, וכיום נכסי הקופה יכולים לגדול רק באמצעות מעסיקים שבחרו להעביר קופה קיימת אצל חברה מנהלת אחרת אל הקופה שבניהול החברה (ניוד נכנס) ו/או באמצעות השגת תשואות חיוביות על נכסי הקופה.

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.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ב. סיכוני נזילות

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

הקופה 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 הקופה.

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

להלן ניתוח נזילות הקופה:

נכסים נטו (באלפי ₪)	נכסים נזילים וסחירים מח"מ של עד שנה מח"מ מעל שנה אחרים סך הכל
66,008	
4,783	
6,596	
1,390	
<u>78,777</u>	

ג. סיכוני שוק:

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

- סיכון ריבית - הפסד שעלול להיגרם כתוצאה משינויים בעקומי הריבית בארץ ובחו"ל. הקופה משקיעה באג"ח, בהלוואות ובפיקדונות צמודים, שקליים ובמטבע חוץ. לפיכך, עלייה בעקומי הריבית בארץ ובחו"ל תגרום להפסדים בתיק כתוצאה מירידת שווי הנכסים.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

- **סיכוני מטבע** - שינויים בשערי החליפין ישפיעו על מחירי הנכסים נקובי וצמודי המט"ח הכלולים בתיק ההשקעות של הקופה. לפיכך, ירידה בשערי החליפין של המטבעות תגרום לירידה בערך הנכסים המט"חים. חשיפה זו מגודרת בחלקה ע"י נגזרים על שערי המט"ח.
- **סיכון מחירי המניות** - הקופה חשופה לירידה במחירי המניות בארץ ובח"ל. בנוסף להשקעה הישירה במניות, הקופה משקיעה בקרנות גידור, קרנות השקעה, תעודות סל ובנגזרים שחשופים לתנודות בשוקי ההון.
- **סיכון מדד** - ההפסד שיגרם כתוצאה משחיקת ערך הנכסים בעקבות שינויים במדד המחירים לצרכן. הקופה מחזיקה מכשירים פיננסיים לא צמודים שערכם עלול להישחק כתוצאה מעלייה באינפלציה.
- **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". הקופה משקיעה בחוב קונצרני שקלי, צמוד מדד ומט"ח וחשופה להתרחבות מרווחי האשראי.
- הקופה הטמיעה מערכות שונות לצורך בקרה אחר סיכוני השוק בפניהם היא ניצבת. הבקורות נשענות על חישובי VAR ותרחישי קיצון שונים שהוגדרו על ידי הקופה, 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 מרכזית"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד

ליום 31 בדצמבר 2017

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
38,940	23,866	15,971	78,777
1,860	-	(1,860)	-

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

2. סיכון ריבית

ליום 31 בדצמבר 2017

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
1%+	1%-
(3.09%)	3.09%

3. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הונניים

למצב המשק בכללותו השלכה על תיק ההשקעות של קופת הגמל. מיתון או שגשוג כלליים במשק, משפיעים בצורה מהירה על שווי תיק ההשקעות של הקופה, בעיקר על החלק ההונני/מנייתי הסחיר אשר מטבעו נחשב כבעל 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 גם לפיזור ענפי של השקעות הקופה.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

לאור האמור קיימת חשיבות לפיזור ענפי של השקעות הקופה.

ליום 31 בדצמבר 2017					
% מסה"כ	סך הכל	בחור"ל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
					ענף משק
15.03%	1,467	365	5	1,097	בנקים
2.59%	253	58	8	187	ביטוח
8.82%	861	494	26	341	ביומד
12.95%	1,264	478	88	698	טכנולוגיה
28.92%	2,823	2,028	152	643	מסחר ושירותים
16.23%	1,583	351	122	1,110	נדל"ן ובינוי
9.34%	912	252	79	581	תעשייה
3.43%	335	-	32	303	השקעה ואחזקות
2.69%	263	-	15	248	נפט וגז
100.00%	9,761	4,026	527	5,208	

ד. סיכוני אשראי:

הקופה משקיעה חלק מנכסיה באג"ח קונצרני, בהלוואות ובפיקדונות 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 הקופה ועל התשואה בה.

בשנים האחרונות חוו השוק המקומי והבינלאומי התממשות של סיכוני אשראי בדמות דחיית מועדי פירעון, הסדרי חוב, ובמקרים מסוימים אף בהעברת השליטה בחברות לידי מחזיקי אגרות החוב או פירוקה.

במסגרת ניהול סיכוני האשראי של הקופה, מופקים באופן תדיר דוחות מפורטים בדבר החשיפה הכוללת בחתכים שונים כגון: חשיפה למנפיק, חשיפה לקבוצה, חשיפה לענף, חשיפה גיאוגרפית, חשיפה לדירוגי אשראי וכו'. הדוחות מופצים לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון.

כחלק מניהול סיכוני האשראי, פותח מודל לדירוג אשראי עסקי, אשר אושר ע"י המפקח והוטמע בקופה. המודל מורכב מנדבך כמותי ומנדבך איכותי הלוקח 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.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

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.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
47,089	10,613	36,476	בארץ
6,926	766	6,160	בחו"ל
54,015	11,379	42,636	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

א. נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017		
דירוג מקומי	אלפי ש"ח	
	29,107	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
	4,323	AA ומעלה
	2,405	BBB עד A
	142	נמוך מ-BBB
	499	לא מדורג
	36,476	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	3,584	אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
	923	AA ומעלה
	28	BBB עד A
	6,078	נמוך מ-BBB
	10,613	הלוואות לאחרים
	47,089	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	2,162	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
		מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

(*) נכסי החוב בדירוג פנימי אינם מדורגים על ידי חברה חיצונית

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג בינלאומי
אלפי ש"ח
2,485
253
1,478
1,546
398
6,160
95
671
766
6,926
505

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 פיננסים בדירוג:

A ומעלה

נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים בהן משקיעה הקופה נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי 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 שיערי ההיוון.

פירוט ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

ליום 31 בדצמבר 2017	באחוזים	
1.14%		AA ומעלה
2.34%		A עד BBB
2.43%		BBB
4.36%		נמוך מ-BBB
2.00%		לא מדורג

(*) 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 הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2017		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
10.64%	5,747	בנקים
1.25%	676	ביטוח
0.02%	13	ביומד
0.41%	219	טכנולוגיה
8.20%	4,431	מסחר ושירותים
8.84%	4,772	נדל"ן ובינוי
4.78%	2,585	תעשייה
5.10%	2,758	השקעה ואחזקות
1.08%	586	נפט וגז
1.18%	636	אחר
58.50%	31,592	אג"ח ממשלתי
100.00%	54,015	

ה. סיכונים גיאוגרפיים

ליום 31 בדצמבר 2017

סח"כ	נגזרים במונחי דלתא	סח"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
<u>אלפי ₪</u>										
66,197	147	66,050	19,698	73	-	113	5,155	11,904	29,107	ישראל
9,307	1,980	7,327	74	-	585	-	2,789	1,394	2,485	ארה"ב
691	129	562	-	-	130	-	219	213	-	גרמניה
787	148	639	115	-	159	-	365	-	-	אנגליה
5,358	1,159	4,199	909	-	2,018	39	1,233	-	-	אחרים
82,339	3,562	78,777	20,796	73	2,892	152	9,761	13,511	31,592	

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים נוספים

הקופה 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 מעמיתת 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 עמיתת 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 ומעבר מבוטחים לקופות 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 מרכזית"

=====

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 רגולציה, 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 הקופה.

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	
סיכוני מאקרו			
		✓	מצב המשק
		✓	רמת התעסוקה
סיכונים ענפיים			
		✓	רגולציה וציות
	✓		סיכונים משפטיים
		✓	תחרות ורמת שימור התיק
סיכונים מיוחדים לקופה			
	✓		סיכונים תפעוליים לרבות סיכוני סייבר ואבטחת מידע
	✓		פגיעה במוניטין ותלות בקבוצה

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ח. גילוי לבקרות ונהלים לגבי הגילוי:

1. בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל 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 שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של הפניקס מרכזית (להלן: "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה 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 בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת הפניקס פנסייה וגמל בע"מ בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה 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 הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

י"ר הדירקטוריון בן שיזף (חתימה) _____

מנכ"ל אורי קיסוס (חתימה) _____

מנהלת הכספים הדס פקר ניר (חתימה) _____

תאריך אישור הדוח: 22 במרס 2018

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של הפניקס מרכזית
המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הפניקס מרכזית המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן - הקופה) 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 וההנהלה של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה 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 הקופה. 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 הקופה 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 וחיסכון 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 הקופה (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 וחיסכון 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 הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה 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 הקופה, 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 שבקורות תהפוכה 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 הקופה 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 הקופה 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

"הפניקס מרכזית"

הצהרה (certification)

אני אורי קיסוס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הפניקס מרכזית (להלן: "הקופה") 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 הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בהפניקס פנסיה וגמל בע"מ המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של הקופה; וכן -
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, 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 הקופה 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 לקופה; 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 לקופה:
 - (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 לקופה; 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 לקופה.

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

22 במרס 2018	אורי קיסוס	מנכ"ל	חתימה
תאריך	שם	תפקיד	

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====

הצהרה (certification)

אני הדס פקר ניר, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הפניקס מרכזית (להלן: "הקופה") 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 הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה 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 הקופה; וכן -
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, 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 הקופה 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 לקופה; 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 לקופה:
 - (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 לקופה; 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 לקופה.

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

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

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס מרכזית"

=====