

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

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

סקירת ההנהלה על מצבה

של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר, 2017

תוכן העניינים

ע מ ו ד י ם

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

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

1. מאפיינים כלליים

הפניקס תגמולים ופיצויים (להלן: "הקופה"), הינה קופת גמל מסלולית למטרת תגמולים ופיצויים. קופת הגמל מנוהלת בנאמנות בידי חברה מנהלת שהינה גוף מוסדי. הקופה נועדה לחיסכון לטווח ארוך ובינוני. פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבלת מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם. ביום 1 בינואר 2018 מוזגה הקופה אל קופת הגמל "אקסלנס גמל" וזאת בהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

שם קופת הגמל ותאור כללי:

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.

שם חברה מנהלת:

עצמאיים ושכירים.

סוג העמיתים:

הקופה הוקמה בשנת 2004.

מועד הקמת הקופה:

הפרשות מעביד: לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה. הפרשות עובד: לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה. הפרשות מעביד: עד 8 1/3 מהמשכורת - על חשבון פיצויים.

שיעורי הפרשה מרביים:

הפרשות עצמאי: לפי תקנות מס הכנסה- על חשבון תגמולים.

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 תגמולים ופיצויים"

=====

מאפיינים כלליים (המשך)

1.

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
521	הפניקס תגמולים ופיצויים - מסלול אג"ח עד 25% מניות*	01/01/88	511751513-00000000000521-0521-000-00000000
957	הפניקס תגמולים ופיצויים-כללי	30/12/03	511751513-00000000000957-0957-000-00000000
961	הפניקס תגמולים ופיצויים-מנייתי	30/12/03	511751513-00000000000961-0961-000-00000000
1355	הפניקס תגמולים ופיצויים - מסלול אג"ח**	07/09/08	511751513-00000000001355-1355-000-00000000
1492	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד ת"א 100	31/01/10	511751513-00000000000957-1482-000-00000000
1493	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד תל בונד 20	31/01/10	511751513-00000000000957-1482-000-00000000
1494	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד ממשלתי צמוד 0-2	31/01/10	511751513-00000000000957-1482-000-00000000
1495	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד ממשלתי צמוד 2-5	31/01/10	511751513-00000000000957-1482-000-00000000
1498	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד מק"מ	31/01/10	511751513-00000000000957-1482-000-00000000
1499	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד אג"ח לא צמוד ריבית קבועה	31/01/10	511751513-00000000000957-1482-000-00000000
1500	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד דאו ג'ונס יור 50	31/01/10	511751513-00000000000957-1482-000-00000000
1501	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד amp;p 500&s	31/01/10	511751513-00000000000957-1482-000-00000000
1502	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד msci שווקים מתעורר	31/01/10	511751513-00000000000957-1482-000-00000000
2116	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד ממשלתי צמוד 5-10	22/07/12	511751513-00000000000957-1482-000-00000000
2117	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד ת"א 25	22/07/12	511751513-00000000000957-1482-000-00000000
2118	תגמולים שיטת הפניקס אגח ממשלתי שקלי ריבית קבועה 5+	22/07/12	511751513-00000000000957-1482-000-00000000
2119	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב תל בונד שקלי	22/07/12	511751513-00000000000957-1482-000-00000000
2120	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד Barclays capital	22/07/12	511751513-00000000000957-1482-000-00000000
2121	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד J.P.Morgan	22/07/12	511751513-00000000000957-1482-000-00000000
2122	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב מדד IBoxx \$ Liquid	22/07/12	511751513-00000000000957-1482-000-00000000
2123	תגמולים שיטת הפניקס סל עוקב ליבור דולר ארה"ב לחודש	22/07/12	511751513-00000000000957-1482-000-00000000
2246	תגמולים שיטת הפניקס אג"ח ממשלתי בריבית קבועה 2-5 ש	28/01/13	511751513-00000000000957-1482-000-00000000
9529	הפניקס תגמולים ופיצויים - מסלול לבני 50 עד 60***	17/12/15	511751513-00000000000957-9529-000-00000000
9530	הפניקס תגמולים ופיצויים - מסלול לבני 60 ומעלה***	17/12/15	511751513-00000000000957-9530-000-00000000
9884	הפניקס תגמולים ופיצויים - מסלול לבני 50 ומטה***	17/12/15	511751513-00000000000957-9884-000-00000000

* לשעבר מסלול עמית כללי

** לשעבר מסלול אג"ח

*** מסלולי השקעה לפי מודל השקעות תלוי גיל.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

2. ניתוח זכויות עמיתי הקופה

א. יחס נזילות ומשך חיים ממוצע של החיסכון

מסך חיים ממוצע	חסכונות שהבשילו	
31 בדצמבר		
2017		
בשנים	%	
12.49	50.30%	מסלול מנייתי
8.48	83.30%	מסלול אג"ח
10.45	87.23%	מסלול אג"ח עד 25% מניות
11.08	41.42%	מסלולי שיטת הפניקס(*)
5.57	61.72%	מסלול לבני 50 ומטה
3.50	73.86%	מסלול לבני 50 עד 60
10.97	89.91%	מסלול לבני 60 ומעלה

ב. שינוי במספר העמיתים

מספר עמיתים				
לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	סוג העמיתים
12,663	558	4,524	8,697	שכירים
5,271	244	2,645	2,870	עצמאיים
17,934	802	7,169	11,567	סך הכל

הסבר לטבלת שינויים במספר העמיתים

לסוף שנת 2017 ישנם 12,663 חשבונות במעמד שכיר.
 לסוף שנת 2017 ישנם 5,271 חשבונות במעמד עצמאי.
 החשבונות במעמד עצמאי מהווים 29.39% מחשבונות הקופה ואילו, החשבונות במעמד שכיר מהווים 70.61%.
 החשבונות הקופה לסוף שנה זו.
 השנה נפתחו בקרן 7,169 חשבונות חדשים ונסגרו 802 חשבונות בקרן.

ג. ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר				
2016		2017		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
מספר חשבונות				
159,189	2,756	330,570	3,544	חשבונות פעילים
319,670	8,811	891,034	14,398	חשבונות לא פעילים
478,859	11,567	1,221,604	17,942	סה"כ
3,786	2,002	8,580	3,685	(* מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

3. מידע אודות דמי הניהול

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

א. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2017						
עמיתים פעילים						
דמי ניהול מהפקדות 0%						
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	שיטת הפניקס	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח	מנייתי
מספר חשבונות						
4	-	-	-	1	-	6
155	10	-	62	24	25	29
1,113	147	-	177	126	31	67
1,484	125	-	1,684	87	132	34
<u>2,756</u>	<u>282</u>	<u>-</u>	<u>1,923</u>	<u>238</u>	<u>188</u>	<u>136</u>

דמי ניהול מנכסים

0%-0.25%

0.25%-0.5%

0.75%-0.5%

0.75%-1.05%

ליום 31 בדצמבר 2017						
עמיתים פעילים						
דמי ניהול מהפקדות 0%						
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	שיטת הפניקס	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח	מנייתי
סך נכסים באלפי ₪						
39	0	-	-	23	-	556
16,962	3,472	13,578	1100	9,373	608	3,503
91,676	39,245	30,301	2114	26,042	6,091	6,066
47,942	5,044	6,401	4,965	7,122	6,820	1,529
<u>156,619</u>	<u>47,761</u>	<u>50,280</u>	<u>8,179</u>	<u>42,560</u>	<u>13,519</u>	<u>11,654</u>

דמי ניהול מנכסים

0%-0.25%

0.25%-0.5%

0.75%-0.5%

0.75%-1.05%

ליום 31 בדצמבר 2017						
עמיתים לא פעילים						
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	שיטת הפניקס	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח	מנייתי
מספר חשבונות						
-	-	10	-	-	-	-
-	-	136	344	-	-	-
-	-	1,072	767	-	-	-
-	-	298	2,375	-	-	-
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,516</u>	<u>3,486</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

דמי ניהול מנכסים

0%-0.25%

0.25%-0.5%

0.75%-0.5%

0.75%-1.05%

3. מידע אודות דמי הניהול (המשך)

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

א. שיעור דמי הניהול

ליום 31 בדצמבר 2017							
עמיתים לא פעילים							
מסלול מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	שיטת הפניקס	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח	מנייתי	
סך נכסים באלפי ₪							
11,471	9,884	1,005	-	-	-	3,825	דמי ניהול מנכסים 0%-0.25%
72,037	10,562	33,920	4,271	28,698	4,235	7,449	0.25%-0.5%
187,349	90,419	120,436	4,069	67,635	10,289	20,192	0.75%-0.5%
118,128	12,852	22,496	6,350	26,320	10,700	6,445	0.75%-1.05%
<u>388,985</u>	<u>123,717</u>	<u>177,857</u>	<u>14,690</u>	<u>122,653</u>	<u>25,224</u>	<u>37,911</u>	

ליום 31 בדצמבר 2017							
עמיתים לא פעילים							
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	שיטת הפניקס	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח	מנייתי	
סך נכסים באלפי ₪							
38,660	4,011	14,502	5,729	8,459	5,363	3,190	דמי ניהול מנכסים 0%-0.25%
96,611	4,507	7,110	7,417	23,251	10,408	4,123	0.25%-0.5%
73,055	369	148	1,088	1,056	6,824	3,789	0.75%-0.5%
<u>208,326</u>	<u>8,887</u>	<u>21,760</u>	<u>14,234</u>	<u>32,766</u>	<u>22,595</u>	<u>11,102</u>	

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

א. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

ליום 31 בדצמבר 2017	
0.54%	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
372,425	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
30.49%	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
4,920	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
27.42%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות ההשקעות

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

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

מסלול מניית

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים גדלו ב- 4,507 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל קיטון של 3 אלפי ש"ח, בנכסי חוב שאינם סחירים חל גידול של 5,108 אלפי ש"ח, במניות חלה עליה של 21,770 אלפי ש"ח ובהשקעות אחרות חל גידול של 3,563 אלפי ש"ח.

מסלול אג"ח

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים גדלו ב- 340 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל גידול של 9,323 אלפי ש"ח, בנכסי חוב שאינם סחירים חל גידול של 511 אלפי ש"ח, במניות חלה ירידה של 19 אלפי ש"ח ובהשקעות אחרות חל גידול של 317 אלפי ש"ח.

מסלול אג"ח עד 25% מניות

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים גדלו ב- 13,140 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל גידול של 71,809 אלפי ש"ח, בנכסי חוב שאינם סחירים חל גידול של 3,537 אלפי ש"ח, במניות חלה עליה של 13,511 אלפי ש"ח ובהשקעות אחרות חל גידול של 5,116 אלפי ש"ח.

מסלול שיטת הפניקס

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים גדלו ב- 5,431 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל קיטון של 3,949 אלפי ש"ח, בנכסי חוב שאינם סחירים חל גידול של 14 אלפי ש"ח, במניות חל גידול של 688 אלפי ש"ח ובהשקעות אחרות חל קיטון של 4,145 אלפי ש"ח.

מסלול לבני 50 ומטה (לשעבר כללי)

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים גדלו ב- 38,221 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל גידול של 66,174 אלפי ש"ח, בנכסי חוב שאינם סחירים חל גידול של 32,835 אלפי ש"ח, במניות חלה עליה של 70,072 אלפי ש"ח ובהשקעות אחרות חל גידול של 19,057 אלפי ש"ח.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

4. ניתוח מדיניות ההשקעות - המשך

ג. תיאור כללי של פעילות מדיניות ההשקעות שיושמה בפועל על ידי הקופה - המשך

מסלול לבני 50-60

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים גדלו ב- 22,566 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל גידול של 119,194 אלפי ש"ח, בנכסי חוב שאינם סחירים חל גידול של 7,972 אלפי ש"ח, במניות חלה עליה של 42,971 אלפי ש"ח ובהשקעות אחרות חל גידול של 12,577 אלפי ש"ח.

מסלול לבני 60 ומעלה

בניתוח כללי ניתן לראות, כי אל מול נתוני שנה שעברה, מזומנים ושווי מזומנים גדלו ב- 22,696 אלפי ש"ח, בנכסי חוב סחירים חל גידול של 100,499 אלפי ש"ח, בנכסי חוב שאינם סחירים חל גידול של 4,179 אלפי ש"ח, במניות חלה עליה של 23,209 אלפי ש"ח ובהשקעות אחרות חל גידול של 7,879 אלפי ש"ח.

5. ניהול סיכונים

א. פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות

במסגרת פעילותה העסקית חשופה קופת הגמל למגוון רחב 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.

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

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

ניהול סיכונים

.5

א. פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות

של החברה, תיאור רמת החשיפה לסיכונים שזוהו, תיאור אמצעי הבקרה על סיכונים אלו והמלצות לשיפור הבקרות, ככל שנדרש.

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 הקופות. 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 תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ב. סיכוני נזילות (המשך)

1. להלן ניתוח נזילות הקופה:

ליום 31 בדצמבר 2017	
נכסים, נטו (באלפי ₪)	
1,084,763	נכסים נזילים וסחירים
62,399	מח"מ של עד שנה
50,652	מח"מ מעל שנה
23,795	אחרים
<u>1,221,609</u>	סך הכל

היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין זכויות עמיתים הניתנים למשיכה

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות	סך נכסים נזילים וסחירים
126.03%	860,738	1,084,763

היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין זכויות עמיתים הניתנים למשיכה

יחס	סך זכויות עמיתים נזילות	סך נכסים נזילים וסחירים
128.85%	309,447	398,737

2. להלן ניתוח נזילות הקופה לפי מסלולים

מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	שיטת הפניקס	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח	מנייתי	
442,164	166,728	219,142	22,855	153,295	36,981	43,598	נכסים נזילים וסחירים
39,493	4,041	7,514	14	5,571	458	5,308	מח"מ של עד שנה
44,061	169	502	-	4,906	1,014	-	מח"מ מעל שנה
19,886	540	979	-	1,441	290	659	אחרים
<u>545,604</u>	<u>171,478</u>	<u>228,137</u>	<u>22,869</u>	<u>165,213</u>	<u>38,743</u>	<u>49,565</u>	סך הכל
היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין זכויות עמיתים הניתנים למשיכה							
442,164	166,728	219,142	22,855	153,295	36,981	43,598	סך נכסים נזילים וסחירים
<u>336,735</u>	<u>154,184</u>	<u>168,499</u>	-	<u>144,116</u>	<u>32,274</u>	<u>24,930</u>	סך זכויות עמיתים נזילות
131.31%	108.14%	130.06%	100.00%	106.37%	114.58%	174.88%	יחס

(* ראה גם סעיף 2 לעיל - ניתוח זכויות עמיתי הקופה).

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק:

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

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

- 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 צמודי המט"ח. חשיפה זו מגודרת בחלקה ע"י השקעה בנגזרים על שערי המט"ח.

- סיכון מחירי המניות - הקופה חשופה לירידה במחירי המניות בארץ ובחול. בנוסף להשקעה הישירה במניות, הקופה משקיעה בקרנות גידור, 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". הקופה 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. הקופה מחזיקה מכשירים פיננסיים לא צמודים למדד שערכם עלול להישחק כתוצאה מעלייה באינפלציה.

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 תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

מסלול עד גיל 50

ליום 31 בדצמבר 2017

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
545,604	137,080	124,645	283,879
-	(12,672)	-	12,672

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
49,565	16,478	1,669	31,418
-	(2,832)	-	2,832

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
38,743	4,144	16,948	17,651
-	(783)	-	783

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

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
165,213	30,695	55,902	78,616
-	(1,987)	-	1,987

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

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול שיטת הפניקס

ליום 31 בדצמבר 2017

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
13,266	6,345	3,258	22,869
2,089	-	(2,089)	-

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

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2017

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
120,544	62,316	45,277	228,137
10,708	-	(10,708)	-

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

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2017

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
91,537	51,387	28,554	171,478
5,342	-	(5,342)	-

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

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

במידה ויחולו שינויים בשיעורי הריבית תשתנה תשואת תיק ההשקעות של המסלולים השונים באופן הבא:

ליום 31 בדצמבר 2017	
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
כללי	
1%-	1%+
2.06%	(2.06%)
4.20%	(4.20%)
3.16%	(3.16%)
1.31%	(1.31%)
2.75%	(2.75%)
3.13%	(3.13%)

מסלול מתחת לגיל 50
מסלול אג"ח
מסלול אג"ח עד 25% מניות
מסלולי שיטת הפניקס
מסלול לבני 50 עד 60
מסלול לבני 60 ומעלה

2. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הונויים

למצב המשק בכללותו השלכה על תיק ההשקעות של קופות הגמל. מיתון או שגשוג כלליים במשק, משפיעים על שווי תיק ההשקעות של הקופה, בעיקר על החלק ההונוי/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 ובח"ל), הבנקאות (בארץ ובח"ל), הביטוח וכו' שהביאו לירודות חדות בשווי החברות בענפים מסוימים. לאור האמור קיימת חשיבות לפיזור ענפי של השקעות הקופה.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

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

להלן פירוט החשיפה של השקעות המסלולים במניות לפי ענפים:

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2017

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	ענף משק
16,592	65	-	5,052	21,709	16.22%	בנקים
2,553	107	-	800	3,460	2.57%	ביטוח
4,642	350	1	6,794	11,787	8.80%	ביומד
9,511	1,199	141	6,544	17,395	12.99%	טכנולוגיה
8,921	2,068	26	26,281	37,296	27.88%	מסחר ושירותים
15,128	1,665	-	4,820	21,613	16.14%	נדל"ן ובינוי
7,914	1,074	2	3,475	12,465	9.31%	תעשייה
4,129	438	-	-	4,567	3.41%	השקעה ואחזקות
3,377	208	-	-	3,585	2.68%	נפט וגז
72,767	7,174	170	53,766	133,877	100.00%	

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2017

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	ענף משק
3,660	14		1,153	4,827	16.24%	בנקים
562	24		183	769	2.59%	ביטוח
1,023	77		1,527	2,627	8.84%	ביומד
2,095	264		1,457	3,816	12.84%	טכנולוגיה
1,932	456		5,959	8,347	28.06%	מסחר ושירותים
3,333	367		1,084	4,784	16.09%	נדל"ן ובינוי
1,744	237		784	2,765	9.30%	תעשייה
910	96		-	1,006	3.38%	השקעה ואחזקות
744	46		-	790	2.66%	נפט וגז
16,003	1,581		12,147	29,731	100.00%	

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

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

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	בחור"ל	סך הכל	% מסה"כ	ענף משק
9	2,375	781	3,165	16.24%	בנקים
15	370	124	509	2.58%	ביטוח
51	673	1,022	1,746	8.85%	ביומד
174	1,378	967	2,519	12.76%	טכנולוגיה
300	1,271	4,017	5,588	28.31%	מסחר ושירותים
241	2,192	726	3,159	16.01%	נדל"ן ובינוי
156	1,147	526	1,829	9.27%	תעשייה
63	598	-	661	3.35%	השקעה ואחזקות
30	489	-	519	2.63%	נפט וגז
1,039	10,493	8,163	19,695	100.00%	

מסלול שיטת הפניקס

ליום 31 בדצמבר 2017

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	סך הכל	% מסה"כ	ענף משק
352	-	352	17.77%	בנקים
67	-	67	3.38%	ביטוח
347	4	351	17.72%	ביומד
356	-	356	17.97%	טכנולוגיה
207	2	209	10.55%	מסחר ושירותים
273	-	273	13.78%	נדל"ן ובינוי
227	-	227	11.46%	תעשייה
74	2	76	3.84%	השקעה ואחזקות
70	-	70	3.53%	נפט וגז
1,973	8	1,981	100.00%	

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

- ג. סיכוני שוק (המשך)
 2. פירוט החשיפה לענפי המשק עבור השקעות במכשירים הוניים (המשך)

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2017

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	בחור"ל	סך הכל	% מסה"כ	ענף משק
5,724	22	1,734	7,480	16.41%	בנקים
866	36	275	1,177	2.58%	ביטוח
1,575	119	2,321	4,015	8.81%	ביומד
3,228	407	2,229	5,864	12.87%	טכנולוגיה
2,976	702	9,004	12,682	27.84%	מסחר ושירותים
5,134	565	1,647	7,346	16.12%	נדל"ן ובינוי
2,686	365	1,189	4,240	9.30%	תעשייה
1,401	149	-	1,550	3.40%	השקעה ואחזקות
1,146	71	-	1,217	2.67%	נפט וגז
24,736	2,436	18,399	45,571	100.00%	

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2017

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	בחור"ל	סך הכל	% מסה"כ	ענף משק
3,054	12	949	4,015	16.24%	בנקים
470	20	150	640	2.59%	ביטוח
854	64	1,265	2,183	8.83%	ביומד
1,749	220	1,212	3,181	12.86%	טכנולוגיה
1,613	380	4,920	6,913	27.96%	מסחר ושירותים
2,783	306	898	3,987	16.13%	נדל"ן ובינוי
1,456	198	649	2,303	9.32%	תעשייה
759	81	-	840	3.40%	השקעה ואחזקות
621	38	-	659	2.67%	נפט וגז
13,359	1,319	10,043	24,721	100.00%	

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי:

הקופה משקיעה חלק מנכסיה באג"ח קונצרני, בפיקדונות ובהלוואות בארץ ובח"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 ולוקח בחשבון הן את איכות האשראי של הלווה והן את איכות הבטחות. 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.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
5,319	5,308	11

סך הכל נכסי חוב בארץ

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
32,437	1,368	31,069
2,349	104	2,245
34,786	1,472	33,314

בארץ

בח"ל

סך הכל נכסי חוב בארץ

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך):

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מסלול שיטת הפניקס

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
12,031	14	12,017

סך הכל נכסי חוב בארץ

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
243,687	79,188	164,499
33,584	4,366	29,218
277,271	83,554	193,717

בארץ

בח"ל

סך הכל נכסי חוב

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
125,658	7,987	117,671
12,646	29	12,617
138,304	8,016	130,288

בארץ

בח"ל

סך הכל נכסי חוב

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
104,810	4,210	100,600
9,301	-	9,301
114,111	4,210	109,901

בארץ

בח"ל

סך הכל נכסי חוב

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך):
 1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
106,014	9,939	96,075
12,366	538	11,828
118,380	10,477	107,903

בארץ
 בחו"ל
 סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

א. נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2017						
מסלול 50 לבני ומטה	מסלול 60 ומעלה	מסלול 50 לבני עד 60	שיטת הפניקס	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח	מסלול מנייתי
דירוג מקומי אלפי ש"ח						
80,491	70,628	73,021	10,677	47,042	17,526	-
46,500	16,592	24,763	1,056	27,106	7,514	6
28,155	10,047	14,937	284	16,485	4,533	-
1,585	561	829	-	894	245	-
7,768	2,772	4,121	-	4,548	1,251	5
164,499	100,600	117,671	12,017	96,075	31,069	11
32,165	3,907	7,170	14	4,816	391	4,946
6,104	298	573	-	815	84	362
106	5	8	-	43	23	-
6,648	-	-	-	-	-	-
34,165	-	236	-	4,265	870	-
79,188	4,210	7,987	14	9,939	1,368	5,308
243,687	104,810	125,658	12,031	106,014	32,437	5,319
12,364	113	252	-	-	353	1,684

נכסי חוב סחירים בארץ
 אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
 AA ומעלה
 BBB עד A
 נמוך מ-BBB
 לא מדורג
 סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
 אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
 AA ומעלה
 BBB עד A
 נמוך מ-BBB
 הלואות לעמיתים
 הלואות לאחרים
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
 סך הכל נכסי חוב בארץ
 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 תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך):

ב. נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2017

מסלול 50 לבני ומטה	מסלול 60 לבני ומעלה	מסלול 50 לבני עד 60	אג"ח עד 25% מניות	אג"ח
דירוג בינלאומי אלפי ש"ח				
2,521	789	1,054	3,524	164
1,961	637	881	698	180
11,407	3,704	5,112	4,031	1,035
10,603	3,318	4,431	2,844	689
2,726	853	1,139	731	177
29,218	9,301	12,617	11,828	2,245
535	-	4	67	13
89	-	-	-	-
3,742	-	25	471	91
4,366	-	29	538	104
33,584	9,301	12,646	12,366	2,349
-	-	20	355	72

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

לא מדורג

נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

(* כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים בהם משקיעה הקופה 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 לנ"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.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך)

פירוט ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג.

מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול אג"ח עד 25% מניות	מסלול אג"ח	מסלול מנייתי	
0.79%	0.63%	0.66%	0.74%	0.70%	0.43%	AA ומעלה
2.37%	4.41%	2.42%	2.66%	2.44%	0.00%	A ומעלה
3.33%	3.48%	3.46%	3.34%	3.33%	0.00%	BBB
6.70%	6.65%	6.60%	6.25%	6.16%	0.00%	נמוך מ-BBB
2.72%	5.02%	4.82%	3.46%	3.62%	0.00%	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 +.

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

מסלול מנייתי

מסלול כללי	
ליום 31 בדצמבר 2017	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
100.00%	5,319

ענף משק

בנקים

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

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
19.11%	7,140
2.04%	764
0.02%	6
0.55%	205
6.53%	2,439
14.87%	2,975
2.26%	845
4.44%	1,658
2.03%	757
0.82%	307
45.25%	17,690
97.92%	34,786

<u>ענף משק</u>
בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
אחר
אג"ח ממשלתי

מסלול אג"ח עד 25% מניות

מסלול כללי	
ליום 31 בדצמבר 2017	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
17.14%	20,315
2.40%	2,838
0.02%	24
0.65%	773
8.12%	9,620
17.29%	20,374
2.96%	3,512
5.42%	6,426
2.36%	2,791
0.96%	1,141
42.68%	50,566
100.00%	118,380

<u>ענף משק</u>
בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
אחר
אג"ח ממשלתי

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

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

מסלול לבני 50 ומטה

מסלול כללי		
ליום 31 בדצמבר 2017		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
22.08%	61,225	בנקים
2.22%	6,146	ביטוח
0.03%	91	ביומד
0.67%	1,853	טכנולוגיה
13.81%	38,290	מסחר ושירותים
15.28%	42,364	נדל"ן ובינוי
5.86%	16,235	תעשייה
7.17%	19,885	השקעה ואחזקות
2.04%	5,648	נפט וגז
0.91%	2,522	אחר
29.93%	83,012	אג"ח ממשלתי
100.00%	277,271	

מסלול לבני 50 עד 60

מסלול כללי		
ליום 31 בדצמבר 2017		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף משק
16.68%	23,443	בנקים
1.83%	2,511	ביטוח
0.03%	38	ביומד
0.57%	782	טכנולוגיה
7.12%	9,796	מסחר ושירותים
12.82%	17,638	נדל"ן ובינוי
1.49%	2,050	תעשייה
3.35%	4,605	השקעה ואחזקות
1.75%	2,410	נפט וגז
0.70%	956	אחר
53.66%	74,075	אג"ח ממשלתי
100.00%	138,304	

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך)

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

מסלול לבני 60 ועלה

מסלול כללי	
ליום 31 בדצמבר 2017	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
12.96%	14,992
1.49%	1,698
0.03%	29
0.48%	544
6.11%	6,940
10.41%	11,834
1.19%	1,353
2.68%	3,048
1.42%	1,616
0.56%	640
62.67%	71,417
100.00%	114,111

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושירותים
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
3.73%	449
0.22%	27
0.07%	8
1.98%	238
3.69%	444
0.91%	109
0.53%	64
0.12%	15
88.75%	10,677
100.00%	12,031

ענף משק

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

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גיאוגרפיים:

מסלול לבני 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ₪										
404,926	2,000	402,926	94,807	311	-	1,432	70,530	155,355	80,491	ישראל
89,522	25,404	64,118	3,681	-	5,145	-	38,301	16,991	-	ארה"ב
8,066	1,780	6,286	-	-	1,524	-	3,028	1,734	-	גרמניה
11,932	2,041	9,891	1,555	-	1,556	-	5,043	1,737	-	אנגליה
78,246	15,863	62,383	4,882	-	19,020	543	16,975	18,442	2,521	אחרים
<u>592,692</u>	<u>47,088</u>	<u>545,604</u>	<u>104,925</u>	<u>311</u>	<u>27,245</u>	<u>1,975</u>	<u>133,877</u>	<u>194,259</u>	<u>83,012</u>	

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	
אלפי ₪								
31,958	441	31,517	15,862	-	175	15,469	11	ישראל
14,458	5,351	9,107	-	512	-	8,595	-	ארה"ב
1,379	406	973	-	286	-	687	-	גרמניה
1,861	466	1,395	33	211	-	1,151	-	אנגליה
10,154	3,581	6,573	275	2,345	124	3,829	-	אחרים
<u>59,810</u>	<u>10,245</u>	<u>49,565</u>	<u>16,170</u>	<u>3,354</u>	<u>299</u>	<u>29,731</u>	<u>11</u>	

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ₪								
37,344	-	37,344	2,618	-	104	17,096	17,526	ישראל
340	127	213	25	188	-	-	-	ארה"ב
18	-	18	-	18	-	-	-	גרמניה
42	-	42	1	41	-	-	-	אנגליה
1,137	11	1,126	394	568	-	-	164	אחרים
<u>38,881</u>	<u>138</u>	<u>38,743</u>	<u>3,038</u>	<u>815</u>	<u>104</u>	<u>17,096</u>	<u>17,690</u>	

מסלול אג"ח 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2017

נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ₪									
290	135,479	19,530	51	-	488	10,137	54,707	50,566	ישראל
4,149	11,572	108	-	1,126	-	5,745	4,593	-	ארה"ב
275	3,720	-	-	267	-	463	2,990	-	גרמניה
316	1,665	107	-	312	-	780	466	-	אנגליה
2,472	12,777	1,132	-	3,933	84	2,570	5,058	-	אחרים
<u>7,502</u>	<u>165,213</u>	<u>20,877</u>	<u>51</u>	<u>5,638</u>	<u>572</u>	<u>19,695</u>	<u>67,814</u>	<u>50,566</u>	

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול שיטת הפניקס

ליום 31 בדצמבר 2017

ס"ח	נגזרים במונחי דלתא	ס"ח חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ₪								
21,918	315	21,603	4,725	3,523	1,369	1,309	10,677	ישראל
2,399	1,500	899	-	381	500	18	-	ארה"ב
10	-	10	-	-	10	-	-	גרמניה
-	-	-	-	-	-	-	-	אנגליה
805	448	357	20	222	102	13	-	אחרים
<u>25,132</u>	<u>2,263</u>	<u>22,869</u>	<u>4,745</u>	<u>4,126</u>	<u>1,981</u>	<u>1,340</u>	<u>10,677</u>	

מסלול לבני 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2017

ס"ח	נגזרים במונחי דלתא	ס"ח חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ₪									
194,170	679	193,491	31,712	-	609	23,920	64,229	73,021	ישראל
24,064	8,867	15,197	138	1,982	-	13,077	-	-	ארה"ב
2,193	611	1,582	-	544	-	1,038	-	-	גרמניה
4,126	701	3,425	59	581	-	1,731	-	1,054	אנגליה
19,900	5,458	14,442	1,268	7,182	187	5,805	-	-	אחרים
<u>244,453</u>	<u>16,316</u>	<u>228,137</u>	<u>33,177</u>	<u>10,289</u>	<u>796</u>	<u>45,571</u>	<u>64,229</u>	<u>74,075</u>	

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2017

ס"ה"כ	נגזרים במונחי דלתא	ס"ה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ₪									
143,632	368	143,264	24,377	-	374	12,914	34,182	71,417	ישראל
17,336	5,017	12,319	106	1,329	-	7,124	3,760	-	ארה"ב
1,767	334	1,433	-	320	-	567	546	-	גרמניה
2,280	384	1,896	33	371	-	948	544	-	אנגליה
15,568	3,002	12,566	966	4,668	102	3,168	3,662	-	אחרים
<u>180,583</u>	<u>9,105</u>	<u>171,478</u>	<u>25,482</u>	<u>6,688</u>	<u>476</u>	<u>24,721</u>	<u>42,694</u>	<u>71,417</u>	

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.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים נוספים (המשך)

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 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.

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.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

5. ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכונים נוספים (המשך)

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	
סיכונים 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

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 שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של הפניקס תגמולים ופיצויים (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 אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) (לשעבר אקסלנס נשואה גמל 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.

יו"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 תגמולים ופיצויים
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 תגמולים ופיצויים המנוהלת על ידי אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) (לשעבר אקסלנס נשואה גמל 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 אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) (לשעבר אקסלנס נשואה גמל 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 שחשבונו 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 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 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 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 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 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 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 תגמולים ופיצויים"

=====

הצהרה (certification)

אני אורי קיסוס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הפניקס תגמולים ופיצויים (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) (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) (לשעבר אקסלנס נשואה גמל 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 ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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) (לשעבר אקסלנס נשואה גמל 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) (לשעבר אקסלנס נשואה גמל 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) (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) (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) להשיג את מטרותיה, 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) (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) (לשעבר אקסלנס נשואה גמל בע"מ) על דיווח כספי הנוגע לקופה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריות או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

מנכ"ל

אורי וקיסוס

22 במרס 2018

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

תאריך	שם	תפקיד	חתימה
-------	----	-------	-------

הצהרה (certification)

אני חדס פקר ניר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הפניקס תגמולים ופיצויים (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 ונהלים לגבי הגילוי של הקופה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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.

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

"הפניקס תגמולים ופיצויים"

=====

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

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