

הפניקס גמל בע"מ
=====

"הפניקס השתלמות"

דין וחשבון כספי

לשנת 2007

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס השתלמות"

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קרנות "הפניקס השתלמות" (להלן - הקרן) לימים 31 בדצמבר 2007 ו- 2006 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים לגבי קופות גמל והנחיות האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2007 ו- 2006 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שנסתיימו באותם תאריכים. כמוסבר בבאור 2, הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בסכומים מדווחים, בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות והנחיות האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון.

צבי ורדי ושות'

רואי חשבון

תאריך: _____

הפניקס גמל בע"מ

הפניקס השתלמות

מאזנים מאוחדים

בערכים מדווחים

31 בדצמבר				נכסים	השקעות
2006	2007	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
2,750	7,269				מזומנים ושווי מזומנים:
7,883	14,700				מזומנים בבנקים
10,633	21,969				פקדונות קצרי מועד
31,130	20,377	5			ניירות ערך סחירים:
44,594	138,017	5			אגרות חוב ממשלתיות
33,755	59,039	7			אגרות חוב קונצרניות
109,479	217,433				מניות וניירות ערך אחרים
20,862	39,040	6			ניירות ערך בלתי סחירים:
3,990	3,469	8			אגרות חוב קונצרניות
24,852	42,509				מניות וניירות ערך אחרים
2,819	2,648	9			הלוואות לאחרים
187	197	10			ריבית ודיבידנד לקבל
147,970	284,756				סך כל ההשקעות
-	1,367				חייבים - הפניקס גמל בע"מ - בגין החזרי דמי ניהול 2007
147,970	286,123				סך כל הנכסים
147,707	285,384				זכויות עמיתים והתחייבויות
263	739	11			זכויות העמיתים
					זכאים ויתרות זכות
147,970	286,123				סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים:	דב רם	ישראל מעוז	נאוה סירטו
	יו"ר דירקטוריון	מנכ"ל	מנהלת כספים

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס השתלמות"

מאזנים לפי מסלולים

בערכים מדווחים

<u>31 בדצמבר 2007</u>		<u>נכסים</u>
<u>מסלול מנייתי</u>	<u>מסלול כללי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>השקעות</u>
		מזומנים ושווי מזומנים:
650	6,619	מזומנים בבנקים
6,463	8,237	פקדונות קצרי מועד
<u>7,113</u>	<u>14,856</u>	
		ניירות ערך סחירים:
-	20,377	אגרות חוב ממשלתיות
-	138,017	אגרות חוב קונצרניות
9,450	49,589	מניות וניירות ערך אחרים
<u>9,450</u>	<u>207,983</u>	
		ניירות ערך בלתי סחירים:
-	39,040	אגרות חוב קונצרניות
-	3,469	מניות וניירות ערך אחרים
<u>-</u>	<u>42,509</u>	
		הלוואות לאחרים
-	2,648	
<u>-</u>	<u>194</u>	ריבית לקבל
		סך כל ההשקעות
16,566	268,190	
<u>60</u>	<u>1,307</u>	חייבים - הפניקס גמל בע"מ - בגין החזרי דמי ניהול 2007
		סך כל הנכסים
16,626	269,497	
		זכויות עמיתים והתחייבויות
16,517	268,867	זכויות העמיתים
109	630	זכאים ויתרות זכות
<u>16,626</u>	<u>269,497</u>	סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הפניקס גמל בע"מ

"הפניקס השתלמות"

מאזנים לפי מסלולים

בערכים מדווחים

31 בדצמבר 2006

<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>
<u>מנייתי</u>	<u>מדדי</u>	<u>מט"ח</u>	<u>שקלי</u>	<u>כללי</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
1	1	1	2	2,745
1,980	23	56	21	5,803
1,981	24	57	23	8,548
-	59	-	112	30,959
-	8	-	-	44,586
1,446	-	-	-	32,309
1,446	67	-	112	107,854
-	-	-	-	20,862
-	-	-	-	3,990
-	-	-	-	24,852
-	-	-	-	2,819
2	-	-	-	185
3,429	91	57	135	144,258
3,429	91	57	135	144,258
3,411	91	57	135	144,013
18	-	-	-	245
3,429	91	57	135	144,258

נכסים

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים:
מזומנים בבנקים
פקדונות קצרי מועד

ניירות ערך סחירים:

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים:

אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

הלוואות לאחרים

ריבית ודיבידנד לקבל

סך כל ההשקעות

סך כל הנכסים

זכויות עמיתים והתחייבויות

זכויות העמיתים
זכאים ויתרות זכות

סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים

בערכים מדווחים

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2006 אלפי ש"ח	לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2007 אלפי ש"ח	באור	
164	358		הכנסות
			ממזומנים ושווי מזומנים
2,389	1,357		מניירות ערך סחירים:
2,224	3,080		אגרות חוב ממשלתיות
5,790	10,380		אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
10,403	14,817		
(250)	2,326		מניירות ערך בלתי סחירים:
278	(150)		אגרות חוב קונצרניות
			מניות וניירות ערך אחרים
28	2,176		
23	25		מהלואות לאחרים
10,618	17,376		סך כל ההכנסות
2,056	2,496	12	הוצאות
75	119	13	דמי ניהול
3	11	14	עמלות
			מיסים
2,134	2,626		סך כל ההוצאות
8,484	14,750		הכנסות נטו לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים

בערכים מדווחים

<u>2006</u>	<u>2007</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>באור</u>
84,133	147,707	<u>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
		<u>הפרשות:</u>
24,598	36,243	שכירים - הפרשות מעביד
9,662	13,932	שכירים - הפרשות עובד
7,224	15,284	הפרשות עמית עצמאי
41,484	65,459	<u>סך כל ההפרשות</u>
		<u>תשלומים לעמיתים:</u>
9,231	16,185	לעמיתים שכירים
615	3,435	לעמיתים עצמאיים
9,846	19,620	<u>סך הכל תשלומים</u>
		<u>העברת זכויות</u>
33,544	86,146	העברת זכויות אל חשבונות הקרן
(10,092)	(9,058)	העברת זכויות מחשבונות הקרן
23,452	77,088	<u>העברת זכויות, נטו</u>
55,090	122,927	<u>צבירה נטו</u>
8,484	14,750	<u>הכנסות נטו</u>
147,707	285,384	<u>זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

בערכים מדווחים

31 בדצמבר 2007					
מסלול מנייתי	מסלול מדדי	מסלול מט"ח	מסלול שקלי	מסלול כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,411	91	57	135	144,013	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
					הפרשות:
1,277	5	-	9	34,952	שכירים - הפרשות מעביד
476	2	-	5	13,449	שכירים - הפרשות עובד
1,499	6	-	-	13,779	הפרשות עמית עצמאי
3,252	13	-	14	62,180	סך כל ההפרשות
					תשלומים לעמיתים:
(540)	-	-	(2)	(15,643)	לעמיתים שכירים
(848)	-	-	-	(2,587)	לעמיתים עצמאיים
(1,388)	-	-	(2)	(18,230)	סך הכל תשלומים
					העברת זכויות:
9,399	136	249	610	75,752	העברת זכויות אל חשבונות הקרן ⁽¹⁾
(332)	(241)	(305)	(760)	(7,420)	העברת זכויות מחשבונות הקרן ⁽¹⁾
9,067	(105)	(56)	(150)	68,332	העברת זכויות, נטו
10,931	(92)	(56)	(138)	112,282	צבירה נטו
2,175	1	(1)	3	12,572	הכנסות נטו
16,517	-	-	-	268,867	זכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

⁽¹⁾ לרבות העברות בין המסלולים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

בערכים מדווחים

31 בדצמבר 2006				
מסלול כללי	מסלול שקלי	מסלול מט"ח	מסלול מדדי	מסלול מנייתי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
82,307	180	16	68	1,562
24,372	19	1	12	194
9,574	8	1	5	74
7,087	-	-	19	118
41,033	27	2	36	386
(9,087)	(75)	-	-	(69)
(609)	-	-	-	(6)
(9,696)	(75)	-	-	(75)
31,452	76	38	18	1,960
(9,220)	(87)	-	(36)	(749)
22,232	(11)	38	(18)	1,211
53,569	(59)	40	18	1,522
8,137	14	1	5	327
144,013	135	57	91	3,411

**זכויות העמיתים ליום
1 בינואר של השנה**

הפרשות:

שכירים - הפרשות מעביד
שכירים - הפרשות עובד
הפרשות עמית עצמאי

סך כל ההפרשות

תשלומים לעמיתים:

לעמיתים שכירים
לעמיתים עצמאיים

סך הכל תשלומים

העברת זכויות:

העברת זכויות אל חשבונות
הקרן⁽¹⁾

העברת זכויות מחשבונות
הקרן⁽¹⁾

העברת זכויות, נטו

צבירה נטו

הכנסות נטו

**זכויות העמיתים
ליום 31 בדצמבר של השנה**

⁽¹⁾ לרבות העברות בין המסלולים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 1 - כללי
הגדרות א.

בדוחות כספיים אלה -

הקרן – קרנות "הפניקס השתלמות".

החברה המנהלת - הפניקס גמל בע"מ.

הבנק – בנק המזרחי טפחות.

חוק קופות הגמל – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005.

תקנות מס הכנסה – תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.

אגף שוק ההון – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

הממונה - הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות מס הכנסה.

בעלי עניין – כמשמעותם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח 1968.

- מדד – מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- ב. הקרן אינה מהווה ישות משפטית משל עצמה, אלא תוכנית המנוהלת ע"י חברת הניהול שלה, הפניקס גמל בע"מ. בהתאם להנחיות האוצר יש לערוך לה דוחות כספיים משל עצמה.
- ג. הקרן מקבלת שירותי ניהול מבנק המזרחי המאוחד בע"מ (להלן: בנק) בתוקף הסכם שחתמה החברה המנהלת עם הבנק בחודש מאי 2004 לתקופה של שנה ואשר יחודש מאליו לתקופות נוספות של שנה כל אחת, בהעדר הודעה של אחד הצדדים על הרצון להפסיק את ההתקשרות.
- ד. בהתאם לאישור קופת גמל שנתקבל מאגף שוק ההון ביטוח וחיסכון של משרד האוצר היו קיימים במסגרת הקרן אפיקי השקעה כדלקמן, כאשר:

- הפניקס השתלמות כללי – מסלול בו הקרן אינה מתחייבת להשקיע באפיק ספציפי
 - הפניקס השתלמות שקלי
 - הפניקס השתלמות מט"ח
 - הפניקס השתלמות מדדי
 - הפניקס השתלמות מנייתי – מסלול בו מתחייבת הקרן להשקיע לפחות ב 50% מנכסי המסלול במניות.
- העמיתים רשאים לעבור מאפיק חסכון אחד למשנהו בכפוף לקביעת תקנון הקרן.
- בחודש אוגוסט 2007 בהתאם לאישור אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר נסגרו שלושת המסלולים:
- א. הפניקס מסלול שקלי.
 - ב. הפניקס מסלול מדדי.
 - ג. הפניקס מסלול מט"ח.

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 1 – כללי (המשך)

ה. ביום 1 לינואר 2008 נחתם הסכם התקשרות ישיר בין החברה לחברת האם הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ (להלן: "הפניקס השקעות") לפיו נקבע כי החברה תקבל שירותים תמורת תשלום חודשי של דמי ניהול. על פי ההסכם הפניקס השקעות תהיה זכות בלעדית לפעול בחשבונות הבנק ותנהל, תפקח ותבקר את כל מערך ההשקעות לרבות תכנון חלוקת נכסים ופיזורם לסוגי השקעות שונים, ניהול וביצוע קניה, מכירה, התאמות, בדיקות ושירותי השקעות בנכסים מכל סוג לרבות ניירות ערך בלתי סחירים, שירותי back office לרבות והתאמות יומיות וכן הכנת דוחות ושערוך נכסים בהתאם לכל דין. בשנים הקודמות ההסכם בניסוחו הקיים נכלל במסגרת ההסכם עם הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות אגף שוק ההון ותקנות מס הכנסה ובהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל.

ב. דיווח כספי בערכים מדווחים -

בשנת 2001 פירסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 12, בדבר הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים. בהתאם לתקן זה (כפי שתוקן על ידי תקן חשבונאות מספר 17) נדרש להפסיק את ההתאמה של דוחות כספיים לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2004.

הקרן החלה בפעילותה לאחר מועד המעבר (31 בדצמבר 2003) ובהתאם לכך הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים ומוצגים בערכים נומינליים.

ג. שווי מזומנים

אלה מתייחסים ליתרות בחשבון עובר ושב ולפקדונות לתקופה מקורית שאינה עולה על 30 יום.

ד. ניירות ערך סחירים

ניירות ערך סחירים, לרבות אופציות למדד המניות ולמטבע חוץ, מוצגים לפי שער הבורסה ליום המאזן (השקעות בתעודות השתתפות בקרנות נאמנות מוצגות על בסיס ערכי פדיון). יתרות זכות הנובעות מכתובת אופציות מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. ניירות ערך בלתי סחירים

1. **אגרות חוב:**

מוצגות לפי שווי הוגן המחושב בהתאם למודל שקבע הממונה המבוסס על שיטת היוון תזרימי מזומנים. שערי הריבית להיוון מצוטטים על ידי חברה שנבחרה לצורך כך על ידי אגף שוק ההון.

2. **מניות וניירות ערך אחרים:**

א. השקעות בקרנות השקעה מוצגות לפי הערכת מנהלי הקרנות.

ב. אופציות לא סחירות - מוצגות לפי מודל שפירסם הממונה.

ג. נכסים מובנים – לפי ציטוט של אורז המכשיר

ו. הלוואות לאחרים

הלוואות לאחרים - מוצגות לפי שווי הוגן המחושב בהתאם למודל שקבע הממונה המבוסס על שיטת היוון תזרימי מזומנים. שערי הריבית להיוון מצוטטים על ידי חברה שנבחרה לצורך כך על ידי אגף שוק ההון.

ז. הכנסות והוצאות

1. הכנסות והוצאות במטבע חוץ מתורגמות לצורך הצגתן בדוח "הכנסות והוצאות" לפי שער החליפין התקף ביום זקיפתן.

2. הכנסות והוצאות נכללות בדוח "הכנסות והוצאות" עם התהוותן, דהיינו על בסיס צבירה. (שנה קודמת - למעט החזרי דמי ניהול לעמיתים הנכללים עם קבלתם בפועל).

ח. זכויות עמיתים

הפקדות והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם תשלומם לפי הענין. בהתאם לכך הדוחות הכספיים אינם כוללים סכומים שהצטברו וטרם נתקבלו או שולמו.

ט. הוראות שיערוך

נכסי הקרן והתחייבויותיה מוערכים ליום המאזן לפי כללי הערכה שנקבעו בתקנות מס הכנסה והוראות אגף שוק ההון.

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים ובהערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של הנכסים וההתחייבויות וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

יא. גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

תקן חשבונאות מספר 29 – אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן – תקן 29).

תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן – תקני IFRS) הינם תקנים והבהרות שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים הכוללים:

- א) תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).
- ב) תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).
- ג) הבהרות שנקבעו על ידי הוועדה לפרשנויות של תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC), או על ידי הוועדה שקדמה לה, לפרשנויות של תקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

אגף שוק ההון בחוזר גופים מוסדיים 2007-9-7 החיל את הוראות תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים על הגופים המוסדיים.

הקופה תדווח לראשונה על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה לפי תקני IFRS, לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008, כאשר מועד המעבר ליישום לראשונה של תקני IFRS הינו 1 בינואר, 2007 (להלן – מועד המעבר). לצורך המעבר תיישם הקופה את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 1 "אימוץ לראשונה של תקני IFRS" (להלן – IFRS 1).

על פי הוראות תקן 29 והבהרה של רשות ניירות ערך (FAQ 6) על הקופה להציג מאזן פתיחה ליום 1 בינואר, 2007, מאזן ליום 31 בדצמבר, 2007 ודוח הכנסות והוצאות לשנה שהסתיימה באותו תאריך, כאשר הם ערוכים בהתאם לתקני IFRS. כמו כן על הקופה להציג התאמות בין דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS למועד המעבר, ליום 31 בדצמבר, 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

אימוץ התקינה הבינלאומית (IFRS) בקופה אינו מחייב התאמות בין דיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים לדיווח לפי תקני IFRS למועד המעבר, ליום 31 בדצמבר 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. אי לכך ומחוסר מהותיות, לא הציגה הקופה מאזן פתיחה ליום 1 בינואר 2007, מאזן ליום 31 בדצמבר 2007 ודוח הכנסות והוצאות לשנה שהסתיימה באותו תאריך, כאשר הם ערוכים בהתאם לתקני IFRS.

באור 3 - תשואות הקרן ושיעורי השינוי במדד ובדולר

א. תשואות הקרן:

שיעורי התשואה הממוצעת המדווחת בחשבונות העמיתים (מתייחס לחשבון עמית ללא תנועה בשנת הדוח) היו כדלהלן:

מסלול כללי ⁽¹⁾	מסלול שקלי ⁽¹⁾ *	מסלול מט"ח ⁽²⁾ *	מסלול מדדי ⁽¹⁾ *	מסלול מנייתי ⁽¹⁾
%	%	%	%	%
בשנת 2007				
8.83	-	-	-	38.16
התשואה הממוצעת * הנומינלית, ברוטו				
8.73	-	-	-	36.88
התשואה הממוצעת * הנומינלית, נטו				
בשנת 2006				
9.14	8.82	10.64	6.17	19.91
התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו				
7.23	6.81	8.81	4.18	17.85
התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו				

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 3 - תשואות הקרן ושיעורי השינוי במדד ובדולר (המשך)

<u>בשנת 2005</u>					
30.67	5.21	6.97	4.06	10.33	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
29.14	3.74	5.54	2.66	8.31	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו
<u>בשנת 2004</u>					
8.51	1.58	(2.90)	11.61	16.10	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
6.99	1.17	(3.05)	11.44	14.32	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו

התשואות נטו מתקבלות לאחר ניכוי הוצאות דמי ניהול.

שיעורי התשואה מחושבים בהתאם להוראות האוצר אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון.

(1) מתייחס לתקופה של 7 חודשים בשנת 2004.

(2) מתייחס לתקופה של 4 חודשים בשנת 2004.

* בחודש אוגוסט 2007 נסגרו המסלולים שקלי, מט"ח ומדדי.

ב. שיעורי השינוי במדד ובשער הדולר :

<u>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>				
<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	
	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	
0.90	2.69	(0.29)	2.79	שיעור העלייה (ירידה) במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
(1.62)	6.85	(8.21)	(8.97)	שיעור העלייה (ירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה

מאוחד

ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	בהצמדה למטבע חוץ	נכסים בחו"ל	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2007
20,373	-	1,596	-	21,969	מזומנים ושווי מזומנים
17,473	2,441	-	463	20,377	ניירות ערך סחירים:
5,209	126,294	1,136	5,378	138,017	אגרות חוב ממשלתיות
51,118	-	101	7,820	59,039	אגרות חוב קונצרניות
73,800	128,735	1,237	13,661	217,433	מניות וניירות ערך אחרים
616	37,915	509	-	39,040	סה"כ ניירות ערך סחירים
183	-	-	3,286	3,469	ניירות ערך בלתי סחירים:
799	37,915	509	3,286	42,509	אגרות חוב קונצרניות
-	591	2,057	-	2,648	מניות וניירות ערך אחרים
37	160	-	-	197	סה"כ ניירות ערך בלתי סחירים
1,367	-	-	-	1,367	הלוואות לאחרים
96,376	167,401	5,399	16,947	286,123	ריבית ודיבידנד לקבל
(281)	-	(34)	-	(315)	חייבים - הפניקס גמל בע"מ - בגין החזרי דמי ניהול 2007
					סה"כ נכסים
					התחייבויות בגין אופציות *

* מוצג בבאור 11- זכאים ויתרות זכות.

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

מאוחד

<u>ללא הצמדה</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>סה"כ</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>31 בדצמבר 2006</u>
8,569	-	2,064	-	10,633	מזומנים ושווי מזומנים
<u>ניירות ערך סחירים:</u>					
18,550	12,580	-	-	31,130	אגרות חוב ממשלתיות
1,000	40,757	559	2,278	44,594	אגרות חוב קונצרניות
24,125	-	33	9,597	33,755	מניות וניירות ערך אחרים
43,675	53,337	592	11,875	109,479	סה"כ ניירות ערך סחירים
<u>ניירות ערך בלתי סחירים:</u>					
-	20,862	-	-	20,862	אגרות חוב קונצרניות
3,990	-	-	-	3,990	מניות וניירות ערך אחרים
3,990	20,862	-	-	24,852	סה"כ ניירות ערך בלתי סחירים
<u>הלוואות לאחרים</u>					
-	555	2,264	-	2,819	
26	160	1	-	187	ריבית ודיבידנד לקבל
56,260	74,914	4,921	11,875	147,970	סה"כ נכסים
(20)	-	(56)	-	(76)	התחייבויות בגין אופציות *

* מוצג בבאור 11 - זכאים ויתרות זכות.

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול כללי

ס"ה כ	נכסים בח"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2007
14,856	-	1,596	-	13,260	מזומנים ושווי מזומנים
					<u>ניירות ערך סחירים:</u>
20,377	463	-	2,441	17,473	אגרות חוב ממשלתיות
138,017	5,378	1,136	126,294	5,209	אגרות חוב קונצרניות
49,589	7,820	-	-	41,769	מניות וניירות ערך אחרים
207,983	13,661	1,136	128,735	64,451	ס"ה כ ניירות ערך סחירים
					<u>ניירות ערך בלתי סחירים:</u>
39,040	-	509	37,915	616	אגרות חוב קונצרניות
3,469	3,286	-	-	183	מניות וניירות ערך אחרים
42,509	3,286	509	37,915	799	ס"ה כ ניירות ערך בלתי סחירים
2,648	-	2,057	591	-	הלוואות לאחרים
194	-	-	-	194	ריבית לקבל
1,307	-	-	-	1,307	חייבים - הפניקס גמל בע"מ - בגין החזרי דמי ניהול 2007
269,497	16,947	5,298	167,241	80,011	ס"ה כ נכסים
(227)	-	-	-	(227)	התחייבויות בגין אופציות

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול כללי

<u>ללא הצמדה</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>סה"כ</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>31 בדצמבר 2006</u>
6,484	-	2,064	-	8,548	מזומנים ושווי מזומנים
					<u>ניירות ערך סחירים:</u>
18,438	12,521	-	-	30,959	אגרות חוב ממשלתיות
1,000	40,749	559	2,278	44,586	אגרות חוב קונצרניות
22,679	-	33	9,597	32,309	מניות וניירות ערך אחרים
42,117	53,270	592	11,875	107,854	סה"כ ניירות ערך סחירים
					<u>ניירות ערך בלתי סחירים:</u>
-	20,862	-	-	20,862	אגרות חוב קונצרניות
3,990	-	-	-	3,990	מניות וניירות ערך אחרים
3,990	20,862	-	-	24,852	סה"כ ניירות ערך בלתי סחירים
-	555	2,264	-	2,819	הלוואות לאחרים
26	158	1	-	185	ריבית ודיבידנד לקבל
52,617	74,845	4,921	11,875	144,258	סה"כ נכסים
(7)	-	(56)	-	(63)	התחייבויות בגין אופציות

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 4 – מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול שקלי *

31 בדצמבר 2006

מתייחס לנכסים ללא הצמדה בלבד.

מסלול מט"ח *

31 בדצמבר 2006

מתייחס לנכסים ללא הצמדה בלבד.

מסלול מדדי *

<u>סה"כ</u>	<u>31 בדצמבר</u>		<u>ללא הצמדה</u>	<u>31 בדצמבר 2006</u>
	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
24	-	24		מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----		
				<u>ניירות ערך סחירים:</u>
59	59	-		אגרות חוב ממשלתיות
-----	-----	-----		
8	8	-		אגרות חוב קונצרניות
-----	-----	-----		
<u>91</u>	<u>67</u>	<u>24</u>		<u>סה"כ נכסים</u>

* נסגר במהלך חודש אוגוסט 2007.

מסלול מנייתי

31 בדצמבר לשנים 2007 ו- 2006

מתייחס לנכסים ללא הצמדה בלבד.

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 5 – אגרות חוב סחירות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>*2007</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
		<u>הרכב:</u> א.
		<u>מאוחד</u>
		<u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות:</u>
		<u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:</u>
31,130	19,914	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
31,130	19,914	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
-	463	אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
31,130	20,377	סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות
		<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות:</u>
		<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:</u>
40,114	127,159	בלתי ניתנות להמרה
2,202	5,480	ניתנות להמרה
42,316	132,639	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
2,278	5,378	<u>אגרות חוב בלתי ניתנות להמרה סחירות בחו"ל</u>
44,594	138,017	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות
75,724	158,394	סך הכל אגרות חוב סחירות

* מתייחס למסלול כללי בלבד.

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 5 – אגרות חוב סחירות (המשך)

<u>31 בדצמבר 2006</u>					
<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	
<u>מנייתי</u>	<u>מדדי</u>	<u>מט"ח</u>	<u>שקלי</u>	<u>כללי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
-	59	-	112	30,959	<u>הרכב לפי מסלולים:</u>
.....	.....	.....	.....	.....	<u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות</u>
					<u>בארץ:</u>
					<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות:</u>
					אגרות חוב קונצרניות סחירות
					<u>בארץ:</u>
-	8	-	-	40,106	בלתי ניתנות להמרה
-	-	-	-	2,202	ניתנות להמרה
.....	
-	8	-	-	42,308	סך הכל אגרות חוב קונצרניות
.....	.....	.....	.....	.....	סחירות בארץ
-	-	-	-	2,278	אגרות חוב בלתי ניתנות להמרה
.....	.....	.....	.....	.....	<u>סחירות בחו"ל</u>
-	8	-	-	44,586	סך הכל אגרות חוב קונצרניות
.....	.....	.....	.....	.....	סחירות
-	67	-	112	75,545	סך הכל אגרות חוב סחירות
=====	=====	=====	=====	=====	

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 5 – אגרות חוב סחירות (המשך)

ב. משך חיים ממוצע (מח"מ):	שנים	31 בדצמבר 2007		31 בדצמבר 2006	
		אגרות חוב סחירות ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות לא להמרה	סך הכל	סך הכל
	שנים	שנים	שנים	שנים	שנים
מאוחד					
אגרות חוב סחירות:					
בלתי צמודות	4.56	6.60	-	5.03	5.03
צמודות למדד	2.78	5.29	3.02	5.12	5.59
צמודות למט"ח*	11.60	7.72	2.37	7.4	16.74
מח"מ ממוצע	4.64	5.45	2.94	5.21	5.86
מסלול כללי					
אגרות חוב סחירות:					
בלתי צמודות	4.56	6.60	-	5.03	5.04
צמודות למדד	1.16	5.29	3.02	5.12	5.59
צמודות למט"ח*	11.6	7.72	2.37	7.4	16.74
מח"מ ממוצע	4.32	5.45	2.94	5.21	5.87
מסלול שקלי					
אגרות חוב סחירות:					
בלתי צמודות	-	-	-	-	1.92

* כולל נכסים בחו"ל

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 5 – אגרות חוב סחירות (המשך)

<u>31 בדצמבר</u> <u>2006</u> <u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>31 בדצמבר 2007</u>		<u>אגרות חוב</u> <u>ממשלתיות</u>	<u>משך חיים ממוצע (מח"מ):</u> <u>מסלול מדדי</u>
		<u>אגרות חוב קונצרניות</u> <u>להמרה</u>	<u>לא להמרה</u>		
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	
2.35	-	-	-	-	אגרות חוב סחירות:
					צמודות למדד

<u>31 בדצמבר</u> <u>2006</u> <u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>31 בדצמבר 2007</u>		<u>אגרות חוב</u> <u>ממשלתיות</u>	<u>תשואה ממוצעת</u> <u>משוקללת לפדיון:</u> <u>מאוחד</u>
		<u>אגרות חוב קונצרניות</u> <u>להמרה</u>	<u>לא להמרה</u>		
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	אגרות חוב סחירות:
5.27	6.29	-	7.51	5.93	בלתי צמודות
4.97	6.05	6.05	1.05	2.52	צמודות למדד
3.15	2.53	2.42	5.46	5.46	צמודות למט"ח*
4.98	5.95	5.95	5.34	5.74	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

* כולל נכסים בחו"ל

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 5 – אגרות חוב סחירות (המשך)

<u>31 בדצמבר</u> <u>2006</u> <u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>31 בדצמבר 2007</u> <u>אגרות חוב קונצרניות</u> <u>לא להמרה</u> <u>להמרה</u>		<u>אגרות חוב</u> <u>ממשלתיות</u>	<u>תשואה ממוצעת</u> <u>משוקללת לפדיון:</u>
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	
					<u>מסלול כללי</u>
					אגרות חוב סחירות:
5.27	6.29	-	7.51	5.93	בלתי צמודות
4.97	6.05	6.05	1.05	2.52	צמודות למדד
3.39	2.53	2.42	5.46	5.46	צמודות למט"ח
<u>4.98</u>	<u>5.95</u>	<u>5.95</u>	<u>5.34</u>	<u>5.74</u>	<u>תשואה ממוצעת</u> <u>משוקללת לפדיון</u>
					<u>מסלול שקלי</u>
					אגרות חוב סחירות:
5.32	-	-	-	-	בלתי צמודות
<u>3.98</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>מסלול מדדי</u>
					אגרות חוב סחירות:
					צמודות למדד

* כולל נכסים בחו"ל.

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 6 – אגרות חוב בלתי סחירות

<u>31 בדצמבר</u>		<u>ההרכב:</u>	<u>מאוחד</u>
<u>2006</u>	<u>2007</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ:</u>	
20,658	39,040	בלתי ניתנות להמרה	
204	-	ניתנות להמרה	
<u>20,862</u>	<u>39,040</u>		
<u>31 בדצמבר</u>	<u>31 בדצמבר 2007</u>		
<u>2006</u>	<u>אגרות חוב קונצרניות לא להמרה</u>		
<u>סך הכל</u>	<u>שנים</u>	<u>משך חיים ממוצע (מח"מ)</u>	
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>אגרות חוב בלתי סחירות</u>	
-	3.53	בלתי צמודות	
6.08	5.41	צמודות מדד	
-	3.10	צמודות למט"ח	
<u>6.08</u>	<u>5.34</u>		
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון</u>	
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אגרות חוב בלתי סחירות</u>	
-	8.02	בלתי צמודות	
5.50	5.91	צמודות מדד	
-	5.26	צמודות למט"ח*	
<u>5.50</u>	<u>5.93</u>		

ד. אגרות חוב בלתי סחירות קיימות רק במסלול הכללי (שנה קודמת - כנ"ל).

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 7 – מניות וניירות ערך אחרים סחירים *

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
		<u>הרכב:</u>
		<u>מ א ו ח ד</u>
		<u>מניות סחירות:</u>
17,980	43,885	מניות בארץ
2,608	2,392	מניות בחו"ל
<u>20,588</u>	<u>46,277</u>	סך הכל מניות סחירות
		<u>ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:</u>
146	410	כתבי אופציה
54	1,128	אופציות
5,315	5,118	תעודות סל
663	678	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
		<u>ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:</u>
-	27	אופציות
6,989	3,559	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
-	1,842	תעודות סל
<u>13,167</u>	<u>12,762</u>	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים
<u>33,755</u>	<u>59,039</u>	סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

* לעניין חשיפות ובטחונות ראה לכל מסלול בנפרד.

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 7 – מניות וניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

<u>31 בדצמבר 2007</u>		
<u>מסלול מניות</u>	<u>מסלול כללי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
		א. <u>ההרכב לפי מסלולים:</u>
		<u>מניות סחירות:</u>
8,198	35,687	מניות בארץ
-	2,392	מניות בחו"ל
<u>8,198</u>	<u>38,079</u>	סך הכל מניות סחירות
		<u>ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:</u>
-	410	כתבי אופציות
815	313	אופציות
437	4,681	תעודות סל
-	678	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
<u>1,252</u>	<u>6,082</u>	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
		<u>ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:</u>
-	27	כתבי אופציות
-	1,842	תעודות סל
-	3,559	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
<u>-</u>	<u>5,428</u>	
<u>-</u>	<u>11,510</u>	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים
<u>9,450</u>	<u>49,589</u>	סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

<u>31 בדצמבר 2007</u>		
<u>מסלול מניות</u>	<u>מסלול כללי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
		ב. <u>פירוט לגבי השקעה בנכסים נגזרים:</u>
-	(3,251)	חשיפה למט"ח באמצעות אופציות שקל/מט"ח במונחי דלתא
5,842	11,927	חשיפה באמצעות אופציות בישראל, שאינן מטבע במונחי דלתא
312	1,638	סך הבטוחות שניתנו בשל אופציות

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 7 – מניות וניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

<u>31 בדצמבר 2006</u>		א. <u>הרכב לפי מסלולים:</u>
<u>מסלול מניות</u>	<u>מסלול כללי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
		<u>מניות סחירות:</u>
1,352	16,628	מניות בארץ
-	2,608	מניות בחו"ל
<u>1,352</u>	<u>19,236</u>	סך הכל מניות סחירות
		<u>ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:</u>
-	146	כתבי אופציות
7	47	אופציות
87	5,228	תעודות סל
-	663	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
<u>94</u>	<u>6,084</u>	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
		<u>ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:</u>
-	6,989	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
<u>94</u>	<u>13,073</u>	סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים
<u>1,446</u>	<u>32,309</u>	סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

<u>31 בדצמבר 2006</u>		ב. <u>פירוט לגבי השקעה בנכסים נגזרים:</u>
<u>מסלול מניות</u>	<u>מסלול כללי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
-	(6,338)	חשיפה למט"ח באמצעות אופציות שקל/מט"ח במונחי דלתא
556	(556)	חשיפה באמצעות אופציות בישראל, שאינן מטבע במונחי דלתא
73	601	סך הבטחונות שנתנו בשל אופציות

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 8 – מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

<u>31 בדצמבר</u>		<u>הרכב:</u>	
<u>2006</u>	<u>2007</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
3,494	3,286	<u>מאוחד</u>	
496	183	קרנות השקעה בחו"ל	
		אופציות לא סחירות בארץ	
		<u>סך הכל מניות וניירות ערך</u>	
<u>3,990</u>	<u>3,469</u>	<u>אחרים בלתי סחירים</u>	

ב. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים הינם במסלול הכללי בלבד.

באור 9 – הלוואות

<u>31 בדצמבר</u>		<u>הרכב:</u>	
<u>2006</u>	<u>2007</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
2,819	2,648	<u>מאוחד</u>	
		<u>הלוואות לאחרים</u>	

הלוואות לאחרים הינם במסלול הכללי בלבד.

<u>31 בדצמבר</u>		<u>משך חיים ממוצע (מח"מ):</u>	
<u>2006</u>	<u>2007</u>		
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>		
2.74	1.92	הלוואות:	
10.90	1.78	צמודות למדד	
9.29	1.81	צמודות למט"ח	
		<u>מח"מ ממוצע</u>	
		<u>תשואה ממוצעת</u>	
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>משוקללת לפדיון:</u>	
		<u>מאוחד</u>	
		הלוואות:	
5.69	3.35	צמודות למדד	
6.00	3.17	צמודות למט"ח	
		<u>תשואה ממוצעת</u>	
<u>5.94</u>	<u>3.21</u>	<u>משוקללת לפדיון</u>	

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 10 - ריבית ודיבידנד לקבל בגין השקעות

<u>31 בדצמבר</u>		<u>א.</u>	<u>ההרכב:</u>
<u>2006</u>	<u>2007</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
26	37		דיבידנד לקבל
161	160		ריבית EX לקבל
<u>187</u>	<u>197</u>		סה"כ ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות

באור 11 – זכאים ויתרות זכות

<u>31 בדצמבר</u>		<u>ההרכב:</u>
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
7	12	מס הכנסה
180	412	הפניקס גמל בע"מ - בעל ענין ⁽¹⁾
76	315	התחייבויות בגין אופציות
<u>263</u>	<u>739</u>	סה"כ זכאים ויתרות זכות

(1) בגין דמי ניהול לשלם עבור חודש דצמבר. דמי הניהול שולמו בחודש הראשון של השנה העוקבת.

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 12 - דמי ניהול

א. ההרכב:

<u>לשנה שנתיימה ביום</u>		
<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2006</u>	<u>2007</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
2,056	3,863	דמי ניהול
-	(1,367)	בניכוי החזר דמי ניהול
<u>2,056</u>	<u>2,496</u>	
25	74	מתוך זה - דמי ניהול בגין
<u>2,056</u>	<u>2,496</u>	השקעה ביחידות קרן ובקרן חוץ

ב. הקרן רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% לשנה בהתאם לתקנונה. דמי הניהול משולמים לחברה המנהלת.

שיעור דמי הניהול המירביים שנגבו מיתרות העמיתים בתקופת הדוח היה 0.15% לחודש (לפני החזר דמי ניהול לעמיתים).

ג. מסלול כללי-השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים היה 1.75% לפני החזרי דמי ניהול ובשיעור של 1.1% לאחר החזרי דמי ניהול. מסלול מנייתי - השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים היה 1.72% לפני החזרי דמי ניהול ובשיעור של 0.93% לאחר החזרי דמי ניהול (2006 – שנה קודמת כל המסלולים 1.77%).

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 13 - עמלות

<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>	
<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2006</u>	<u>2007</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
75	119

הרכב:

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

<u>31 בדצמבר</u>	<u>31 בדצמבר</u>
<u>2006</u>	<u>2007</u>
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>
0.1%	0.1%
0.035%	0.035%
0.015%	0.015%
2.50 ש"ח	2.50 ש"ח
0.1%	0.1%
0.1%	0.1%
0.01%	0.01%

פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקרן:

עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בארץ
עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בארץ
עמלה בגין קנייה ומכירה של מק"מ
עמלה בגין קנייה ומכירה של אופציות מעו"ף
עמלה בגין קנייה ומכירה של מניות בחו"ל
(בתוספת תשלום לברוקר בחו"ל)
עמלה בגין קנייה ומכירה של אג"ח בחו"ל
עמלות בגין עיסקה בקסטודיאן

באור 14 - מיסים

א. הקרן אושרה כקופת גמל לצרכי מס הכנסה ולפיכך עיקר הכנסותיה פטורות ממס בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה.

ב. הרכב הוצאות המיסים:

<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>	
<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2006</u>	<u>2007</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
3	11

מיסים בגין ניירות ערך זרים⁽¹⁾

⁽¹⁾ מס שנוכה במקור בחו"ל.

הפניקס גמל בע"מ

=====

"הפניקס השתלמות"

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2007

באור 15 – בעלי עניין

- א. השקעות הקרן מנוהלות ע"י הפניקס גמל בע"מ – החברה המנהלת. ביצוע ובקרה מבוצעים באמצעות מחלקת השקעות של חברת האם הפניקס פיננסים בע"מ.
- ב. פרטים על יתרת בעלי העניין בזכות מובאים בבאור 11. היתרה לתאריך המאזן מייצגת גם את היתרה הגבוהה ביותר בתקופת הדוח. יתרת החייבים משקפת החזר דמי ניהול לשנת 2007 שהוחזרו לעמיתים בפועל בתחילת שנת 2008.
- ג. דמי ניהול ששולמו לחברה המנהלת הסתכמו לסך 3,789 אלפי ש"ח (שנה קודמת 2,031 אלפי ש"ח).
- ד. לתאריך המאזן החברה המנהלת ביתרת חובה בסך 1,367 אלפי ש"ח בגין החזרי דמי ניהול אשר הינה מחוייבת להעביר לעמיתים בגין שנת 2007. החזרי דמי הניהול הועברו בתחילת שנת 2008.
- ה. הקרן השקיעה נכון ליום 31 בדצמבר סך של 5,524 אלפי ש"ח בצדדים קשורים וזאת במסלול הכללי בלבד.

באור 16 – התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר התשי"ח – 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקרן בנסיבות שפורטו בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן.
- לתאריך המאזן - לא ידוע להנהלת הקרן על פיגורים בהעברת תשלומים כאמור לעיל וככל שישנם פיגורים הם מטופלים על פי המתחייב על פי החוק.
- ב. התחייבויות בגין אופציות ראה באור 11.

באור 17 – השקעות מהותיות

- נכון לתאריך המאזן במסלול המנייתי השקיעה הקופה במניית לאומי סך של 1,469 אלפי ש"ח המהווה כ 8.93% מנכסי המסלול ובמניית פועלים סך של 1,319 אלפי ש"ח המהווה כ 8.01% מנכסי המסלול.

באור 18 – התפתחויות אחרות

- א. בחודש ינואר 2008 אושר בקריאה שלישית תיקון מס' 3 לחוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל). להלן תמצית עיקרי התיקון:
1. ביטול אישור קופות גמל לתגמולים – החל מ-1/1/2008 יחשבו קופות הגמל לתגמולים כ"קופות גמל לא משלמות לקצבה" כספים שיופקדו בקופות גמל לתגמולים החל מ-1/1/2008 יוכלו להתקבל ע"י העמית רק בגיל פרישה ואילך ובאופן הבא בלבד: העברת הכסף לקופת גמל משלמת לקצבה (קרן פנסיה) וקבלת הכסף בצורת קצבה, למעט אם מגיעה לו בגין הכספים שהעביר, כולם או חלקם, או שמקבל קצבה בסכום מינימלי של 3,850 ₪ (צמוד למדד ינואר 2008), שאז יוכל להוון את יתרת הסכום לתקבול חד פעמי.
 2. הכללת כל הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964, במסגרת ההוראות שהפרתן גוררת עיצום כספי ע"פ הוראות חוק הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל).
- ב. בינואר 2008 עמדה תשואת המסלול המנייתי על תשואה שלילית 9.41% ברוטו.