

דו"ח שנתי של קרן השתלמות

2014

**אחים ואחיות - קרן
השתלמות**

דו"ח שנתי של קרן ההשתלמות

אחים ואחיות - קרן השתלמות

תוכן העניינים

סקירת הנהלה

הצהרות מנהלים

דו"ח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית
על דיווח כספי

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2014

סקירת הנהלה

תוכן העניינים

1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות
2. ניתוח זכויות עמיתי קרן ההשתלמות
3. ניתוח מדיניות השקעה
4. ניהול סיכונים

אחים ואחיות – קרן השתלמות

סקירת ההנהלה לשנת 2014

1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות

א. אחים ואחיות - קרן השתלמות (להלן "הקרן"), מנוהלת על ידי יחיד אחים ואחיות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"). הקרן הינה קרן השתלמות. קוד הקרן הינו 510927536. הקרן מיועדת לעמיתים שכירים אשר הינם אחים ואחיות.

מידע על בעלי המניות

שיעור האחזקה בהון

המניות המונפק

90%

10%

בעל המניות

בנק יחיד לעובדי המדינה בע"מ (*)
החברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ

ב. החברה הוקמה ביום 16 באפריל 1982 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי.

ג. הקרן מנהלת 2 מסלולי השקעה:

1. מסלול כללי – החל לפעול ביום הקמת החברה. ראה סעיף ב לעיל.

קוד המסלול הינו 510927536-0000000000418-0418-000.

2. מסלול ללא מניות – החל לפעול ביום 16/4/09.

קוד המסלול הינו 510927536-00000000000418-1456-000.

ד. בשנת הדיווח לא התקיימו שינויים מהותיים בחברה שנבעו ממיזוגים, מכירות או רכישות.

ה. שיעורי ההפקדות מהשכר הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.

ו. להלן שינויים במסמכי היסוד של הקרן בשנת הדיווח:

הוספת הגדרת "סטודנט" בפרק פירושים - לאור החלטת החברה לאפשר לסטודנטים לסייע העובדים במערכת הבריאות בישראל, להצטרף כעמיתים לקרן.

אחים ואחיות – קרן השתלמות
סקירת ההנהלה לשנת 2014

2. ניתוח זכויות עמיתי הקרן

א. יחס נזילות -

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן השתלמות רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי הקרן, נכון ליום 31 בדצמבר 2014 הוא 70.60% מכלל נכסי המסלול הכללי ו - 82.83% מכלל נכסי מסלול ללא מניות.

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון -

משך חיים ממוצע של החיסכון ליום 31 בדצמבר 2014 הוא 2.14 שנים במסלול הכללי, 2.51 שנים במסלול ללא מניות. חישוב זה משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון.

ג. שינוי במספר החשבונות -

מספר חשבונות העמיתים *				
לסוף	נסגרו	נפתחו	לתחילת	סוג העמיתים
השנה	השנה	השנה	השנה	
31,488	1,307	1,632	31,163	שכירים
838			950	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

* מספר החשבונות מחושב ע"י הבנק המתפעל כמספר העמיתים ברמת המעסיק הבודד.

אחים ואחיות – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2014

3. ניתוח מדיניות ההשקעה

מסלול כללי

א. מדיניות ההשקעה של המסלול

כספי המסלול מושקעים על פי מדיניות הדירקטוריון ועל פי שיקול דעתה של וועדת ההשקעות בכל נכס המותר להשקעה, בארץ ובחו"ל, על פי ההסדר החוקי.

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2014 ב- 2,058,888 אלפי ש"ח לעומת 1,921,227 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013, עלייה של 7.16%. הגידול בנכסי המסלול נבע מהרווחיות באפיקי ההשקעה השונים בתוספת צבירה חיובית נטו של העמיתים.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 3.60% מסך כל הנכסים לתום שנת 2014, עלה לסך של 74,294 אלפי ש"ח מסך של 13,771 אלפי ש"ח בתום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 0.72% מסך כל הנכסים. רכיב המזומן מיועד לביצוע השקעות שונות ולמשיכות של עמיתים.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, שהוא כ- 5.22% מסך כל הנכסים לתום שנת 2014, ירד לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 7.12% מסך כל הנכסים. שיעור האחזקה ירד כתוצאה מעליית השווי של כלל נכסי המסלול ומהפדיונות בהשקעות הלא סחירות.

שיעור המניות, שהוא כ- 10.82% מסך כל הנכסים לתום שנת 2014, ירד לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 13.73% מסך כל הנכסים. הירידה נבעה מגידול בהשקעה בסעיף תעודות הסל והעדפת אפיק זה על רכישה של מניות.

שיעור אפיק ההשקעות האחרות, שהוא כ- 25.66% מסך כל הנכסים לתום שנת 2014, עלה לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורו כ- 21.14% מסך כל הנכסים. הגידול הוא חלק מהאסטרטגיה של העדפה של השקעה בתעודות סל על פני רכיב המניות.

אחים ואחיות – קרן השתלמות
סקירת ההנהלה לשנת 2014

ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

ג. השוואת תשואת הקופה לתשואת מדדי הייחוס

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי הקרן באחוזים	אפיק השקעה
1.42%	4.18%	ת"א 100 - 45% MSCI AC - 55%	34%	מניות (לרבות תעודות סל, אופציות, קרנות (נאמנות)
2.24%	6.58%	אג"ח ממשלתי כללי	34%	אג"ח ממשלתי
0.23%	0.82%	תל בונד 60	28%	אג"ח קונצרני לרבות תעודות סל, מוצרים מובנים, פקדונות (והלוואות)
0.02%	0.60%	ריבית בנק ישראל	4%	אחר (קרנות השקעה, מזומן וכו')
3.91%			100%	סה"כ:
5.81%				תשואת המסלול
-1.90%				הפרש

תשואות מדדי הייחוס לשנת 2014:

תשואת מדד ת"א 100: 6.73%

תשואת מדד MSCI AC: 2.09%

תשואת מדד אג"ח ממשלתי כללי: 6.58%

תשואת מדד תל בונד 60: 0.82%

ריבית ממוצעת שנתית בנק ישראל: 0.60%

מסלול ללא מניות

א. מדיניות ההשקעה של המסלול

ההשקעות במסגרת המסלול יהיו ללא מניות ו/או ניירות ערך המירים למניות, ובכפוף למדיניות הדירקטוריון ועל פי שיקול דעתה של וועדת ההשקעות בכל נכס המותר להשקעה שאינו מניות או ניירות ערך המירים למניות, בארץ ובחו"ל, על פי ההסדר החוקי.

אחים ואחיות – קרן השתלמות
סקירת ההנהלה לשנת 2014

3. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2014 ב- 25,709 אלפי ש"ח לעומת 27,325 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013, ירידה של 5.9%. הירידה בנכסי המסלול נבע מהרווחיות באפיקי ההשקעה השונים בקיזוז צבירה שלילית נטו של העמיתים.

לא היו שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות של המסלול.

ג. השוואת תשואת הקופה לתשואת מדדי הייחוס

תשואה משוקלת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי הקרן באחוזים	אפיק השקעה
4.94%	6.58%	אג"ח ממשלתי כללי	75%	אג"ח ממשלתי
0.18%	0.82%	תל בונד 60	22%	אג"ח קונצרני לרבות תעודות סל, מוצרים מובנים, פקדונות והלוואות)
0.02%	0.60%	ריבית בנק ישראל	3%	אחר (קרנות השקעה, מזומן וכו')
5.13%			100%	סה"כ:
1.59%				תשואת המסלול
3.54%				הפרש*

* הפער נובע מכך שע"פ החלטה של ועדת השקעות במהלך שנת 2014 החזיקה הקרן במסלול זה אג"ח ממשלתי במח"מ נמוך יותר מהמח"מ של מדד הייחוס, אשר הניב תשואה נמוכה יותר ממדד הייחוס.

תשואת מדד אג"ח ממשלתי כללי : 6.58%
 תשואת מדד תל בונד 60 : 0.82%
 ריבית ממוצעת שנתית בנק ישראל : 0.60%

אחים ואחיות – קרן השתלמות
סקירת ההנהלה לשנת 2014

4. ניהול סיכונים:

מידע על מדיניות ניהול הסיכונים ראה פרק "דיון בגורמי סיכון" בדוח עסקי תאגיד של החברה המנהלת.

א. סיכוני נזילות:

היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא 1.34 במסלול הכללי ו- 1.21 במסלול ללא מניות. החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

ליום 31 בדצמבר 2014			
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)		נזילות (בשנים)	
מסלול ללא מניות	מסלול כללי		
25,694	1,948,864	נכסים נזילים וסחירים	
-	10,876	מח"מ של עד שנה	
-	96,959	מח"מ מעל שנה	
15	2,108	אחרים	
<u>25,709</u>	<u>2,058,807</u>	סה"כ	

משך החיים הממוצע של נכסי הקופה במסלול הכללי הוא 0.15 שנים ובמסלול ללא מניות 0 שנים. נתון זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים מהוון (קרן וריבית).

למידע נוסף על סיכון הנזילות של עמיתי הקופה ראה לעיל בפרק 2- "ניתוח זכויות עמיתי הקופה".

ב. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2014				
סך הכל	במט"ח או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
2,058,807	479,811	697,867	881,129	מסלול כללי סך נכסי המסלול, נטו
25,709	-	12,928	12,781	מסלול ללא מניות סך נכסי המסלול, נטו

אחים ואחיות – קרן השתלמות
סקירת ההנהלה לשנת 2014

2. סיכון ריבית

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2014
-1%	+1%	
אחוזים		
2.29%	-2.29%	תשואת תיק ההשקעות מסלול כללי
2.98%	-2.14%	תשואת תיק ההשקעות מסלול ללא מניות

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית. בהתאם לכך, לא מובאות בחשבון השפעות עקיפות של השקעות בנכסי חוב.

אחים ואחיות – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2014

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2014					
%	סה"כ	בחוו"ל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
מסה"כ	אלפי ש"ח				
					<u>ענף משק</u>
19.49%	43,413	-	-	43,413	בנקים
2.45%	5,463	-	-	5,463	ביטוח
4.00%	8,916	-	442	8,474	ביומד
5.61%	12,489	6,814	56	5,619	טכנולוגיה
14.75%	32,854	48	3,064	29,742	מסחר ושרותים
9.20%	20,486	52	2,798	17,636	נדל"ן ובינוי
39.22%	87,385	4,249	197	82,938	תעשיה
5.29%	11,780	-	-	11,780	נפט וגז
100%	222,785	11,163	6,557	205,065	סך הכל

- הקרן אינה משקיעה במניות במסלול ללא מניות.

ג. סיכוני אשראי:

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2014			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
			<u>מסלול כללי</u>
1,232,334	107,564	1,124,770	בארץ
-	-	-	בחוו"ל
1,232,334	107,564	1,124,770	סך הכל נכסי חוב
			<u>מסלול ללא מניות</u>
24,903	-	24,903	בארץ
-	-	-	בחוו"ל
24,903	-	24,903	סך הכל נכסי חוב

אחים ואחיות – קרן השתלמות
סקירת ההנהלה לשנת 2014

(2) פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

נכסי חוב בארץ (א)

ליום 31 בדצמבר 2014		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
<u>מסלול ללא</u>	<u>מסלול כללי</u>	
<u>מניות</u>		
19,319	708,380	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
3,943	293,157	AA ומעלה
1,641	118,686	BBB עד A
-	4,547	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדורג
<u>24,903</u>	<u>1,124,770</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
		ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	85,180	AA ומעלה
-	16,717	BBB עד A
-	-	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדורג
-	5,667	הלוואות לאחרים
<u>-</u>	<u>107,564</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>24,903</u>	<u>1,232,334</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
<u>-</u>	<u>-</u>	נכסי חוב בדירוג פנימי

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

אחים ואחיות – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2014

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

נכון ליום 31.12.2014 הקרן אינה מחזיקה נכסי חוב בחו"ל.

(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים 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. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2014, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
1.47	AA ומעלה
8.74	A
26.11	BBB
-	נמוך מ-BBB
51.42	לא מדורג

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

אחים ואחיות – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2014

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

ליום 31 בדצמבר 2014				ענף
מסלול ללא מניות		מסלול כללי		
%	סכום	%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
6.00%	1,493	13.16%	162,173	בנקים
0.32%	79	1.18%	14,600	ביטוח
5.90%	1,470	8.66%	106,730	מסחר ושרותים
10.02%	2,495	15.82%	194,912	נדל"ן ובינוי
0.19%	47	2.66%	32,834	תעשייה
0.00%	-	0.57%	7,043	נפט וגז
0.00%	-	0.46%	5,662	אחר
77.58%	19,319	57.48%	708,380	אג"ח ממשלתי
100%	24,903	100%	1,232,334	סך הכל

ד. בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון על פי טיבם ומדורגים על פי מידת ההשפעה שיש להם על הקרן על פי הנהלת החברה :

<u>מידת ההשפעה של גורם הסיכון על</u>			<u>גורם הסיכון</u>	<u>סוג הסיכון</u>
<u>קרן ההשתלמות</u>				
<u>השפעה</u>	<u>השפעה</u>	<u>השפעה</u>		
<u>קטנה</u>	<u>בינונית</u>	<u>גדולה</u>		
	+		האטה כלכלית	<u>סיכוני מאקרו</u>
	+		שינויים מהותיים במט"ח	
		+	סיכוני ציית - רגולציה	<u>סיכונים ענפיים</u>
+			תלות בשוק ההון	
	+		סיכונים פיננסיים	<u>סיכונים מיוחדים לקרן</u>

5. רואה החשבון המבקר לא הפנה בחוות דעתו את תשומת הלב לנושאים מסוימים אליהם יש להתייחס במסגרת סקירת ההנהלה.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

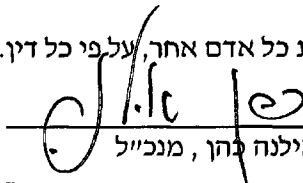
הצהרת מנכ"ל

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים" של אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון

אני, אילנה כהן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אחים ואחיות - קרן השתלמות (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2014 (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, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת חהכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה 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 קופת הגמל 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 החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. אנו כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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


אילנה כהן, מנכ"ל

18.3.15
תאריך

אחים ואחיות - קרן השתלמות

הצהרת מנהל כספים

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים" של אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אחים ואחיות - קרן השתלמות (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2014 (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, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכך-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה 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 קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

18.3.15

תאריך

אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

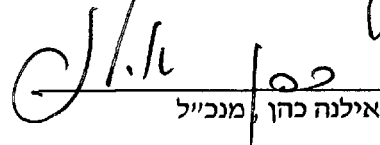
בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים" של אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של יחב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של אחים ואחיות - קרן השתלמות (להלן: "קופת הגמל") תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה 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 החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2014, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

הרולד בר, יו"ר הדירקטוריון


אילנה כהן, מנכ"ל

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים


18.3.15
תאריך

קרן השתלמות אחים אחיות

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2014

מבוקרים

SHARONY ARIE	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER ELI	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER EREZ	C.P.A. (ISR.)
ESHEL BARUCH	C.P.A. (ISR.)
DARVISH TZION	C.P.A. (ISR.)
PRIESS HANA	C.P.A. (ISR.)
BERMAN GIL	C.P.A. (ISR.), Adv.
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc



שרוני אריה	רואה חשבון
שפּלר אלי	רואה חשבון
שפּלר ארז	רואה חשבון
אשל ברוך	רואה חשבון
דרויש ציון	רואה חשבון
פרייס חנה	רואה חשבון
ברמן גיל	רואה חשבון, עורך דין
לייבוויץ שלמה	רואה חשבון
שיזף יעקב	מהנדס, תעשייה וניהול

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של

אחים ואחיות - קרן השתלמות

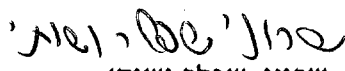
בניהול - יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את המאזנים המצורפים של אחים ואחיות – קרן השתלמות (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. הדירקטוריון והנהלה של יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראיים על הדוחות הכספיים של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם להנחיות האוצר - אגף שוק החון, ביטוח וחסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן: "התקנות").

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרץ 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.


שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת גן,
כ"ז באדר תשע"ה
18 במרץ 2015

SHARONY ARIE	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER ELI	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER EREZ	C.P.A. (ISR.)
ESHEL BARUCH	C.P.A. (ISR.)
DARVISH TZION	C.P.A. (ISR.)
PRIESS HANA	C.P.A. (ISR.)
BERMAN GIL	C.P.A. (ISR.), Adv.
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc



רואה חשבון	שרוני אריה
רואה חשבון	שפּלר אלי
רואה חשבון	שפּלר ארז
רואה חשבון	אשל ברוך
רואה חשבון	דרויש ציון
רואה חשבון	פרייס חנה
רואה חשבון, עורך דין	ברמן גיל
רואה חשבון	לייבוויץ שלמה
מהנדס, תעשייה וניהול	שיזף יעקב

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של
אחים ואחיות - קרן השתלמות**

**בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון
בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אחים ואחיות – קרן השתלמות (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של יחב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן 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 קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. 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 כחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי דין; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, 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 בבלתי 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 הקרן ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והדוח שלנו, מיום 18 במרץ 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

שרוני שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת גן,
כז' באדר תשע"ה
18 במרץ 2015




S:\WINWORD\שוק\שפּלר\ספּחים\2014\יהב אחים ואחיות - קופה - חוות דעת על בקרה פנימית 2014.doc

קרן השתלמות אחים אחיות

דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
14,085	74,725		רכוש שוטף
2,234	1,160	3	מזומנים ושווי מזומנים
16,319	75,885		חייבים ויתרות חובה
1,125,186	1,149,673	4	השקעות פיננסיות
136,808	107,564	5	נכסי חוב סחירים
263,758	222,785	6	נכסי חוב שאינם סחירים
406,481	528,690	7	מניות
			השקעות אחרות
<u>1,932,233</u>	<u>2,008,712</u>		סך כל השקעות פיננסיות
<u>1,948,552</u>	<u>2,084,597</u>		סך כל הנכסים
-	81	8	זכאים ויתרות זכות
1,948,552	2,084,516		זכויות העמיתים
<u>1,948,552</u>	<u>2,084,597</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 דורון ארונוב, רו"ח מנהל כספים	 אילנה כהן מנהלת כללית ודירקטורית	 הרולד בר, עו"ד יו"ר הדירקטוריון	18 במרץ 2015 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---	--	---

קרן השתלמות אחים אחיות

דוח על המצב הכספי

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	

13,771	74,294
2,211	1,145
<u>15,982</u>	<u>75,439</u>

1,098,516	1,124,770
136,801	107,564
263,758	222,785
406,170	528,330

<u>1,905,245</u>	<u>1,983,449</u>
------------------	------------------

<u>1,921,227</u>	<u>2,058,888</u>
------------------	------------------

- 81

1,921,227	2,058,807
-----------	-----------

<u>1,921,227</u>	<u>2,058,888</u>
------------------	------------------

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות אחים אחיות

דוח על המצב הכספי

מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
314	431
23	15
<u>337</u>	<u>446</u>
26,670	24,903
7	-
311	360
<u>26,988</u>	<u>25,263</u>
<u>27,325</u>	<u>25,709</u>
<u>27,325</u>	<u>25,709</u>

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות אחים אחיות

דוח הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2012	2013	2014		
אלפי ש"ח				
897	615	650		הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים מהשקעות:
75,471	53,483	44,099		מנכסי חוב סחירים
20,204	11,726	(2,560)		מנכסי חוב שאינם סחירים
13,858	40,485	15,056		ממניות
32,508	54,363	58,967		מהשקעות אחרות
<u>142,041</u>	<u>160,057</u>	<u>115,562</u>		סך כל ההכנסות מהשקעות
32	26	-		הכנסות אחרות
<u>142,970</u>	<u>160,698</u>	<u>116,212</u>		סך כל ההכנסות (הפסדים)
4,799	5,093	4,341	9	הוצאות דמי ניהול
1,223	2,158	2,267	10	הוצאות ישירות
814	543	415	13	מסים
<u>6,836</u>	<u>7,794</u>	<u>7,023</u>		סך כל ההוצאות
<u>136,134</u>	<u>152,904</u>	<u>109,189</u>		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות אחים אחיות

דוח הכנסות והוצאות

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
			הכנסות (הפסדים)
885	609	648	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
74,171	52,526	43,657	מנכסי חוב סחירים
20,204	11,723	(2,561)	מנכסי חוב שאינם סחירים
13,858	40,485	15,056	ממניות
32,506	54,354	58,968	מהשקעות אחרות
<u>140,739</u>	<u>159,088</u>	<u>115,120</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
32	26	-	הכנסות אחרות
<u>141,656</u>	<u>159,723</u>	<u>115,768</u>	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
4,742	5,019	4,284	דמי ניהול
1,214	2,149	2,252	הוצאות ישירות
806	540	415	מסים
<u>6,762</u>	<u>7,708</u>	<u>6,951</u>	סך כל ההוצאות
<u>134,894</u>	<u>152,015</u>	<u>108,817</u>	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות אחים אחיות

דוח הכנסות והוצאות

מסלול ללא מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
12	6	2
1,300	957	442
-	3	1
2	9	(1)
<u>1,302</u>	<u>969</u>	<u>442</u>
<u>1,314</u>	<u>975</u>	<u>444</u>
57	74	57
9	9	15
8	3	-
<u>74</u>	<u>86</u>	<u>72</u>
<u>1,240</u>	<u>889</u>	<u>372</u>

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות אחים אחיות

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
1,652,763	1,801,380	1,948,552	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
259,057	271,459	286,579	תקבולים מזדמי גמולים
(216,212)	(226,287)	(207,395)	תשלומים לעמיתים
2,551	1,714	2,252	העברות צבירה לקרן
11,336	2,618	2,138	העברות מקופות גמל
13,887	4,332	4,390	העברות בין מסלולים
(32,913)	(52,618)	(54,661)	העברות צבירה מהקרן
(11,336)	(2,618)	(2,138)	העברות לקופות גמל
(44,249)	(55,236)	(56,799)	העברות בין מסלולים
(30,362)	(50,904)	(52,409)	העברות צבירה, נטו
136,134	152,904	109,189	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,801,380	1,948,552	2,084,516	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות אחים אחיות

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
1,636,546	1,775,985	1,921,227	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
257,064	268,871	283,839	תקבולים מדמי גמולים
(212,847)	(223,989)	(205,759)	תשלומים לעמיתים
2,271	1,334	2,192	העברות צבירה לקרן
964	712	1,739	העברות מקופות גמל
3,235	2,046	3,931	העברות בין מסלולים
(32,535)	(51,795)	(52,849)	העברות צבירה מהקרן
(10,372)	(1,906)	(399)	העברות לקופות גמל
(42,907)	(53,701)	(53,248)	העברות בין מסלולים
(39,672)	(51,655)	(49,317)	העברות צבירה, נטו
134,894	152,015	108,817	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>1,775,985</u>	<u>1,921,227</u>	<u>2,058,807</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות אחים אחיות

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול ללא מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
16,217	25,395	27,325	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,993	2,588	2,740	תקבולים מדמי גמולים
(3,365)	(2,298)	(1,636)	תשלומים לעמיתים
280	380	60	העברות צבירה לקרן
10,372	1,906	399	העברות מקופות גמל
10,652	2,286	459	העברות בין מסלולים
(378)	(823)	(1,812)	העברות צבירה מהקרן
(964)	(712)	(1,739)	העברות לקופות גמל
(1,342)	(1,535)	(3,551)	העברות בין מסלולים
9,310	751	(3,092)	העברות צבירה, נטו
1,240	889	372	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
25,395	27,325	25,709	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאור 1 - כללי

1. הקרן הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה - 2005. הקרן סקטוריאלית ומיועדת לעמיתים שכירים, המאוגדים בארגון העובדים של הסתדרות האחים והאחיות.
2. הקרן אושרה כקרן השתלמות לשכירים על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
3. תוקף אישור קופת גמל הינו עד ליום 31 בדצמבר 2015.
4. בקרן פועלים 2 מסלולי השקעה: מסלול כללי ומסלול ללא מניות.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים של הקרן נערכו בהתאם להוראות משרד האוצר - אגף שוק ההון הביטוח וחיסכון, בדבר עריכת דו"ח כספי שנתי של קופת גמל שפורסמו בחוזר גמל 4-9-2015 ביום 26/1/2015 ועל פי עקרונות חשבונאיים מקובלים.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא באלפי שקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 4 להלן.
4. תקבולים והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

ב. הערכת נכסי והתחייבויות הקרן:

1. כללי:

- א. החל משנת 2005 מיישמת הקרן את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שערך הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעו על ידי חברה שסיפקה ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון (ראה ג' להלן).
- בהתאם להוראת שעה חוזר גופים מוסדיים 2-9-2009, החל מחודש ינואר, 2009, רשאת הקרן לשערך חלק מנכסי החוב הלא סחירים שנרכשו החל מחודש זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2009, בכפוף לתנאים

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

המופיעים בחוזר, לפי עלות מתואמת.

ב. ביום 30 בדצמבר, 2013 פרסם משרד האוצר- אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, את חוזר גופים מוסדיים 2013-9-22, שקבע הוראות חדשות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי. החוזר קבע, בין היתר, הגדרות והוראות חדשות לחישוב ניירות ערך דלי סחירות, נכסים לא סחירים מורכבים, מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים.

ג. ביום 24 בפברואר, 2011 פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז לחקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים (להלן - המכרז). החל מיום 20 במרס, 2011 (להלן - יום המעבר), מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופיים מוסדיים, לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). מאותו מועד הפסיקה חברת "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופיים המוסדיים. המודל החדש בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

המעבר למודל החדש מיושם כשינוי אומדן. אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש ביום המעבר.

2. השקעות ליום 31 בדצמבר 2014 ו 2013 נכללו כמפורט להלן:

א. הגדרות נוספות בסעיף זה:

ניירות ערך לא סחירים מורכבים - כהגדרתם בחוזר גופים מוסדיים 2013-9-22.

ב. שווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שניזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנק והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ג. ניירות ערך סחירים:

- לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.

ניירות ערך סחירים בארץ

- לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח.

ניירות ערך סחירים בחו"ל

- לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.

קרנות להשקעות משותפות נאמנות

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- נגזרים סחירים
- כאמור בנייר ערך סחיר.
 - יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים, של כל עסקה, מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

ד. ניירות ערך בלתי סחירים:

- אגרות חוב קונצרניות
- בהתאם למודל השערוך שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז.
 - בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי החלופה לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות החלופה לעיל.
- קרנות השקעה
- בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- מניות
- בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.
- כתבי אופציה
- לפי מודל בלק אנד שולס.
- חוזים עתידיים לא סחירים
- נכללים ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידיית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- פיקדונות והלוואות
- בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז.
- ניירות ערך מורכבים
- בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.
- ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק
- לפי שער אחרון בבורסה.
- דיבידנד לקבל
- דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.
- יתרות הצמודות למדד - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.
- יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער הידוע לתאריך הדיווח.

ג. שיעור השינוי במדדים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
1.44%	1.91%	(0.10)	מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)
(2.30)	(7.02)	12.04%	שינוי השיעור בשע"ח של הדולר

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

מצרפי

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
2,102	710	ריבית ודיבידנד לקבל
50	-	החברה המנהלת
-	288	החזר דמי ניהול תעודות סל - צדדים קשורים
7	148	החזר דמי ניהול תעודות סל
56	14	חייבים בגין החזר עמלות
19	-	חייבים בגין הפקדות
2,234	1,160	סך הכל חייבים ויתרות חובה

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

ליום 31 בדצמבר			
2013		2014	
אלפי ש"ח			
ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי
15	2,087	15	695
1	49	-	-
-	-	-	288
-	7	-	148
2	54	-	14
5	14	-	-
<u>23</u>	<u>2,211</u>	<u>15</u>	<u>1,145</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
 החברה המנהלת
 החזר דמי ניהול תעודות סל - צדדים קשורים
 החזר דמי ניהול תעודות סל
 חייבים בגין החזר עמלות
 חייבים בגין הפקדות
 סך הכל חייבים ויתרות חובה

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
704,504	727,699
420,682	421,974
<u>1,125,186</u>	<u>1,149,673</u>

איגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
 סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר			
2013		2014	
אלפי ש"ח			
ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי
20,614	683,890	19,319	708,380
6,056	414,626	5,584	416,390
<u>26,670</u>	<u>1,098,516</u>	<u>24,903</u>	<u>1,124,770</u>

איגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
 סך הכל נכסי חוב סחירים

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
83,985	68,676
47,024	33,221
5,799	5,667
<u>136,808</u>	<u>107,564</u>

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר			
2013		2014	
אלפי ש"ח			
ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי
7	83,978	-	68,676
-	47,024	-	33,221
-	5,799	-	5,667
<u>7</u>	<u>136,801</u>	<u>-</u>	<u>107,564</u>

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
<u>263,758</u>	<u>222,785</u>

מניות סחירות

היתרות במניות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאור 7 - השקעות אחרות

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
393,867	517,047
11,106	10,330
<u>404,973</u>	<u>527,377</u>
1,153	1,043
355	270
<u>1,508</u>	<u>1,313</u>
<u>406,481</u>	<u>528,690</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מוצרים מובנים

סך הכל השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר			
2013		2014	
אלפי ש"ח			
ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי
278	393,589	329	516,718
33	11,073	31	10,299
<u>311</u>	<u>404,662</u>	<u>360</u>	<u>527,017</u>
-	1,153	-	1,043
-	355	-	270
<u>-</u>	<u>1,508</u>	<u>-</u>	<u>1,313</u>
<u>311</u>	<u>406,170</u>	<u>360</u>	<u>528,330</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מוצרים מובנים

סך הכל השקעות אחרות

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
-	8
-	73
-	81

חברה מנהלת
מוסדות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר			
2013		2014	
אלפי ש"ח			
ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי
-	-	-	8
-	-	-	73
-	-	-	81

חברה מנהלת
מוסדות
סך הכל זכאים ויתרות זכות

היתרה במסלול ללא מניות הינה קטנה מ - 1 אלפי ש"ח

ביאור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
4,799	5,093	4,341

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
%		
2.0	2.0	2.0
0.28	0.27	0.22

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי ניהול שנתיים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאור 10 - הוצאות ישירות

מצרפי

**לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר**

2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
518	426	582
-	-	182
29	29	17
676	1,703	1,486
1,223	2,158	2,267

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בתעודות סל(**)
 סך הכל הוצאות ישירות

**שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה
קודמת***

0.031	0.024	0.030
-	-	0.009
0.002	0.002	0.001
0.041	0.095	0.076

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בתעודות סל

(*) בהתאם לחוזר 4-9-2015 שיטת החישוב שונתה מ- "שיעור מתוך מחזור עסקאות" ל- "שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת".

(**) הצגת עמלות בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 4-9-2012 "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות" שנכנס לתוקף החל מ- 01.07.2012.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
509	417	572
-	-	177
29	29	17
676	1,703	1,486
<u>1,214</u>	<u>2,149</u>	<u>2,252</u>

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בתעודות סל(**)
 סך הכל הוצאות ישירות

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת*		
0.031	0.023	0.030
-	-	0.009
0.002	0.002	0.001
0.041	0.096	0.077

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בתעודות סל

(*) בהתאם לחוזר 2015-9-4 שיטת החישוב שונתה מ- "שיעור מתוך מחזור עסקאות" ל- "שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת".
 (**) הצגת עמלות בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2012-9-4 "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות" שנכנס לתוקף החל מ- 01.07.2012.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול ללא מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
9	9	10
-	-	5
9	9	15

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת*		
0.055	0.035	0.037
-	-	0.018

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

(* בהתאם לחוזר 2015-9-4 שיטת החישוב שונתה מ- "שיעור מתוך מחזור עסקאות" ל- "שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת".

ביאור 11 - תשואות מסלול השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל - 5 שנים	2010	2011	2012	2013	2014
	באחוזים				
5.83	8.40	(2.06)	8.55	8.90	5.81
4.27	5.41	4.41	6.41	3.61	1.59

מסלול כללי
מסלול ללא מניות

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
50	(8)
-	288
45,031	178,258
22,061	1,849

החברה המנהלת*
חייבים בגין החזר דמי ניהול תעודות סל
תכלית תעודות סל
מוצרים מובנים

*יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 392 אלפי ש"ח.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
4,799	5,093	4,341

דמי ניהול לחברה המנהלת

ביאור 13 - מסים

- א. הקרן היא קרן השתלמות כהגדרתה בפקודת מס הכנסה ובחוק הפיקוח על קופות גמל, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.
- ב. ככלל, הכנסות הקרן פטורות ממס בישראל, לפי סעיף 29(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה.
- ג. הקרן משקיעה בניירות ערך זרים בחו"ל. בגין השקעות אלו מנוכה מס במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל.
- ד. הרכב תשלומי המיסים:

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
814	543	415

מהשקעות בניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2012		2013		2014	
אלפי ש"ח					
ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי
8	806	3	540	-	415

מהשקעות בניירות ערך זרים

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

1. האומדן לסכום החוב הכולל של המעבידים בתאריך המאזן הינו 1,551 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 1,223 אלפי ש"ח). עיקר החוב (1,050 אלפי ש"ח) נובע מפיגורים בתשלומי מעסיק של עמותת בית חולים "ביקור חולים" בירושלים, אשר נקלעה להליכי פירוק בסוף שנת 2012. ביום 15/1/2014 נערכה אסיפת נושים ראשונה, במניין החוקי, בה נמסר כי לא ימונה מפרק קבוע לעמותה. כמו כן, נמסר כי טרם הסתיימו הכרעות החוב בתביעות החוב של העובדים והתביעות שבדין קדימה.

לשאר המעבידים אשר מפגרים בהעברת התשלומים לקרן במשך של תקופה של שלושה חודשים או יותר נשלחים מכתבי התראה וכמו כן, נשלחות הודעות לעמיתים הנוגעים בדבר. כמו כן, במידת הצורך מגיש היועץ המשפטי של הקרן תביעות משפטיות כנגד מעסיקים אילו.

2. נכון ליום 31.12.2014 אין תביעות משפטיות כנגד הקרן.

3. יתרת ההתחייבות להשקעה בקרנות השקעה ליום 31.12.2014 הינה 218 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 221 אלפי ש"ח).

ביאור 15 - ארועים לאחר תאריך הדיווח

לא היו אירועים מהותיים לאחר תאריך הדיווח המצריכים גילוי בדוחות הכספיים.