

דו"ח שנתי של קרן ההשתלמות

2015

**אחים אחיות
קרן השתלמות**

דו"ח שנתי של קרן ההשתלמות

אחים אחיות

קרן ההשתלמות

תוכן העניינים

סקירת הנהלה

הצהרות מנהלים

דו"ח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית
על דיווח כספי

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2015

סקירת הנהלה

תוכן העניינים

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

קרן ההשתלמות אחים אחיות סקירת ההנהלה לשנת 2015

1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות

א. אחים ואחיות - קרן ההשתלמות (להלן "הקרן"), מנוהלת על ידי יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"). הקרן הינה קרן השתלמות. קוד הקרן הינו 510927536. הקרן הינה קופת גמל כהגדרתה בחוק קופות הגמל ומיועדת לעובדים שכירים שהם אחים ואחיות וכן למי שהוא סטודנט לסיעוד, במשך תקופת לימודיו ו/או התמחותו באחד ממוסדות ההכשרה המוכרים לסיעוד על ידי מדינת ישראל והעובד באחד ממוסדות מערכת הבריאות.

מידע על בעלי המניות

שיעור האחזקה בהון המניות המונפק

90%
10%

בעל המניות

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

בימים אלה מתנהל משא ומתן בין החברה לבין בנק יהב על העברת המניות בחברה שהוא מחזיק בנאמנות. נכון למועד עריכת דוחות הכספיים טרם הוחלט על אופן ההעברה ומועד ההעברה. לשינוי עתידי זה לא צפויה להיות השפעה על אופן ניהול החברה וכן על זכויות העמיתים. כמו כן לאמור אין השפעה על המוצג בדוחות הכספיים.

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

ג. הקרן מנהלת 2 מסלולי השקעה:

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

קוד המסלול הינו 510927536-0000000000418-0418-000.

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. לא היו שינויים בתקופת הדוח בתקנון הקרן.

**קרן ההשתלמות אחים אחיות
סקירת ההנהלה לשנת 2015**

2. ניתוח זכויות עמיתי הקרן

א. יחס נזילות -

שיעור סכומים נזילים אחוזים	
מסלול	31.12.2015
מסלול כללי	72.24%
מסלול ללא מניות	82.15%

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון -

משך חיים ממוצע של החיסכון שנים	
מסלול	31.12.2015
מסלול כללי	2.11
מסלול ללא מניות	2.53

חישוב זה משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון.

ג. שינוי במספר החשבונות -

מספר חשבונות העמיתים*				סוג העמיתים שכירים
לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה	
33,309	1,470	1,662	33,117	
838			833	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

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

קרון ההשתלמות אחים אחיות סקירת ההנהלה לשנת 2015

3. ניתוח מדיניות ההשקעה

- א. מדיניות ההשקעה של הקרון מופיעה באתר האינטרנט של החברה המנהלת.
ב. בשנת הדיווח לא היו שינויים מהותיים באפיקי ההשקעות השונים.

4. ניהול סיכונים:

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

א. סיכוני נזילות:

סיכון הנזילות נחלק לשני סיכונים עיקריים:

1. הסיכון להתגברות קצב המשיכות וההעברות לרמה שתקשה על הקופה לממש את נכסיה כדי לעמוד בהתחייבויותיה. לאור העובדה שהיקף נכסי הקופה קטן ומרבית הנכסים סחירים, אנו לא רואים סיכון נזילות מהותי.
2. הסיכון שנכסי הקופה אינם משוערכים באופן הולם כתוצאה מאי סחירות. גם בקשר לסיכון זה אנו סבורים שעבור הקופה מדובר בסיכון נמוך לאור השיעור הגבוה של נכסים סחירים.

היחס בין הנכסים הסחירים
והנזילים לבין סך הסכומים
שהעמיתים בקופת הגמל
רשאים למשוך
שנים

מסלול	31.12.2015
מסלול כללי	1.33
מסלול ללא מניות	1.22

מח"מ
נכסים
שנים

מסלול	31.12.2015
מסלול כללי	0.11
מסלול ללא מניות	-

נתון זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים מהוון (קרון וריבית).

קרן ההשתלמות אחים אחיות
סקירת ההנהלה לשנת 2015

ליום 31 בדצמבר 2015

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)		נזילות (בשנים)
מסלול ללא מניות	מסלול כללי	
26,866	2,011,859	נכסים נזילים וסחירים
-	13,311	מח"מ של עד שנה
-	72,808	מח"מ מעל שנה
12	2,029	אחרים
<u>26,878</u>	<u>2,100,007</u>	סה"כ

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

ב. סיכוני שוק:

הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקופה, הנובע משינויים במחירי השוק של ריביות, ניירות ערך, מטבעות וסחורות, וכן משינויים במדדים אחרים הנובעים משינויים במחירי השוק של כל אחד מהם.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2015				
סך הכל	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במט"ח או בהצמדה אליו	לא צמוד	מסלול כללי
				אלפי ש"ח
2,100,007	629,251	534,384	936,372	סך נכסי המסלול, נטו
				מסלול ללא מניות
26,878	11,745	-	15,133	סך נכסי המסלול, נטו

קרן ההשתלמות אחים אחיות סקירת ההנהלה לשנת 2015

סיכון ריבית

הריבית		ליום 31 בדצמבר 2015
-1%	+1%	
<u>אחוזים</u>		
2.53	(2.36)	תשואת תיק ההשקעות מסלול כללי
3.22	(3.03)	תשואת תיק ההשקעות מסלול ללא מניות

1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בעקום הריבית 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 חפיינסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בעקום הריבית 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.

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2015					
%	סה"כ	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד תיא 100	
מסח"כ			אלפי ש"ח		
19.50%	42,906	-	-	42,906	<u>ענף משק</u> בנקים
1.54%	3,388	-	-	3,388	ביטוח
3.82%	8,408	-	647	7,761	ביומד
7.18%	15,791	6,742	52	8,997	טכנולוגיה
15.49%	34,086	19	3,676	30,391	מסחר ושרותים
7.83%	17,232	29	2,597	14,606	נדל"ן ובינוי
39.73%	87,427	4,866	1,216	81,345	תעשייה
4.90%	10,790	-	-	10,790	נפט וגז
<u>100%</u>	<u>220,028</u>	<u>11,656</u>	<u>8,188</u>	<u>200,184</u>	<u>סך הכל</u>

- במסלול ללא מניות אין השקעה במניות.

קֶרֶן הַהִשְׁתַּלְמוּת אַחִים אַחִיוֹת סְקִירַת הַהֲנָהֳלָה לַשָּׁנָה 2015

ג. סיכומי אשראי:

הסיכון להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון או ירידה באיכות האשראי של מנפיקי ניירות ערך, בעלי חוב בהלוואות, או צדדים לחוזה.

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2015			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
1,117,124	-	1,117,124	מסלול כללי
85,927	-	85,927	בארץ
<u>1,203,051</u>	<u>-</u>	<u>1,203,051</u>	בחו"ל
			סך הכל נכסי חוב
			מסלול ללא מניות
25,742	-	25,742	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>25,742</u>	<u>-</u>	<u>25,742</u>	סך הכל נכסי חוב

קרן ההשתלמות אחים אחיות סקירת ההנהלה לשנת 2015

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים :

(א) נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2015		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול ללא מניות	מסלול כללי	
19,618	722,904	נכסי חוב סחירים בארץ
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
4,606	293,805	AA ומעלה
1,518	98,742	A עד BBB
-	1,673	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדורג
25,742	1,117,124	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
		ובמוסדות פיננסיים בדירוג :
-	59,447	AA ומעלה
-	13,657	A עד BBB
-	-	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדורג
-	-	הלוואות לעמיתים
-	12,823	הלוואות לאחרים
-	85,927	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
25,742	1,203,051	סך הכל נכסי חוב בארץ
-	-	נכסי חוב בדירוג פנימי

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

(2) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן :

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג :

קרן ההשתלמות אחים אחיות סקירת ההנהלה לשנת 2015

ליום 31 בדצמבר 2015, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
1.35	AA ומעלה
6.90	A
6.03	BBB
-	נמוך מ-BBB
2.19	לא מדורג

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

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

ליום 31 בדצמבר 2015				<u>ענף</u>
מסלול ללא מניות		מסלול כללי		
%	סכום	%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
3.81%	980	9.64%	115,964	בנקים
0.26%	68	1.01%	12,173	ביטוח
4.74%	1,219	8.45%	101,702	מסחר ושרותים
13.51%	3,477	17.47%	210,177	נדל"ן ובינוי
1.48%	380	2.37%	28,473	תעשייה
0.00%	-	0.53%	6,419	נפט וגז
0.00%	-	0.44%	5,239	אחר
76.21%	19,618	60.09%	722,904	אג"ח ממשלתי
100%	25,742	100%	1,203,051	סך הכל

ד. סיכונים גיאוגרפיים

הסיכון שנכסי הקופה אינם מפוזרים מבחינה גיאוגרפית מגדיל את החשש ממשבר מקומי שישפיע באופן מהותי על שווי הנכסים המנוהלים.

החשיפה הגיאוגרפית בטבלה הבאה כוללת דיווח עבור הנכסים השונים בהתאם למקום הסיכון הסופי, מדינה או אזור גיאוגרפי לפי הרלוונטיות. במקרים בהם לא ניתן לזהות את מקום החשיפה הסופית מדווחת החשיפה בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס. ע"פ חוזר 2016-9-3 בטבלה מוצגות בנפרד רק מדינות אשר החשיפה אליהן הינה מעל 1% מנכסי המסלול.

קרן ההשתלמות אחים אחיות
סקירת ההנהלה לשנת 2015

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2015

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
1,531,189	83,805	-	88,850	189,047	446,583	722,904	ישראל
308,347	16,268	-	261,146	30,933	-	-	ארה"ב
41,387	-	-	41,387	-	-	-	יפן
26,882	-	-	26,882	-	-	-	גרמניה
23,028	-	-	23,028	-	-	-	בריטניה
169,174	970	45,429	122,727	48	-	-	אחר
<u>2,100,007</u>	<u>101,043</u>	<u>45,429</u>	<u>564,020</u>	<u>220,028</u>	<u>446,583</u>	<u>722,904</u>	

מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2015

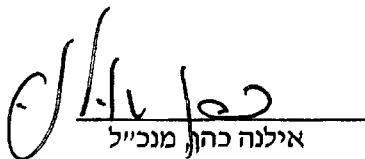
סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח				
26,878	1,136	6,124	19,618	ישראל

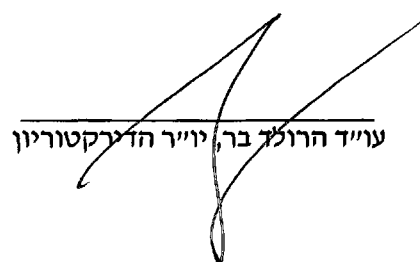
קרן ההשתלמות אחים אחיות
סקירת הדבהלה לשנת 2015

ה. בטבלה הבא מוצאים גורמי הסיכון על פי טיבם, מדורגים על פי השפעתם על קופת הגמל לדעת הנהלת החברה:

מידת השפעה של גורם הסיכון על קרן ההשתלמות			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
		X	סיכון הקשור בגורמים המאקרו כלכליים כגון עליה באבטלה, עליה/ירידה חדה באינפלציה, ירידה בצריכה אשר יפגעו ברווחי החברות המוחזקות במרטפוליו הנכסים של הקופה.	סיכונים מאקרו
	X		הסיכון להפסד כספי הנובע מחשיפה לענף בודד	סיכונים ענפיים
	X		סיכונים תחרות, סיכונים גיאופוליטיים, סיכונים אבטחת מידע, סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לקרן

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


אילנה כהן, מנכ"ל


עו"ד הרולד בר, יו"ר הדירקטוריון

31.3.2016
תאריך

אחים ואחיות - קרן השתלמות

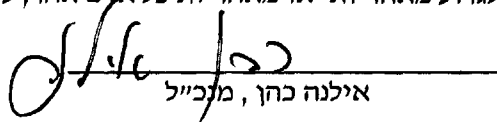
הצהרת מגב'ל

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 2015 (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 ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו 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 ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל 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 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. 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 חנוגע 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, מגב'ל

31.3.2016
תאריך

אחים ואחיות - קרן השתלמות

הצהרת מנהל כספים

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 7-9-2010 "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 2015 (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 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 ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל 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 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. 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; 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.

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

31.3.2016

תאריך

אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח של הדירקטוריון והנהלה 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 2015, 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 2015, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

עו"ד הרולד בר, יו"ר הדירקטוריון

אילנה כהן, מנכ"ל

רו"ח דיווח ארגוב, מנהל כספים

31.3.2016

תאריך

אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2015

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 ערז	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 המאזניט המצורפים של אחים ואחיות – קרן השתלמות (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. הדירקטוריון וההנהלה 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 ולבצע 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 וההנהלה 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 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם להנחיות האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 31 במרץ 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת גן,
כא' באדר ב' תשע"ו
31 במרץ 2016

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	פריסס 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 וחסכון
בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אחים ואחיות – קרן השתלמות (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2015, 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 קויימה, 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 שחשבנו כנחוצים 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 וחסכון 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 אשה, בפירוט סביר, משקמות 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 וחסכון 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 שבקרות תהפוכנה בלבתי 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 2015, 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 2015 ו-2014 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 והדוח שלנו, מיום 31 במרץ 2016, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת גן,
כ"א באדר ב' תשע"ו
31 במרץ 2016

אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
אלפי ש"ח			
74,725	64,856		רכוש שוטף
1,160	1,117	3	מזומנים ושווי מזומנים
75,885	65,973		חייבים ויתרות חובה
1,149,673	1,142,866	4	השקעות פיננסיות
107,564	85,927	5	נכסי חוב סחירים
222,785	220,028	6	נכסי חוב שאינם סחירים
528,690	612,129	7	מניות
			השקעות אחרות
<u>2,008,712</u>	<u>2,060,950</u>		סך כל השקעות פיננסיות
<u>2,084,597</u>	<u>2,126,923</u>		סך כל הנכסים
81	38	8	זכאים ויתרות זכות
2,084,516	2,126,885		זכויות העמיתים
<u>2,084,597</u>	<u>2,126,923</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ד"רן ארגוב, רו"ח
מנהל כספים

אילנה כהן
מנהלת כללית
ודירקטורית

הרולד בר, ע"ד
יו"ר הדירקטוריון

31 במרץ 2016
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח על המצב הכספי

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	

74,294	64,064
1,145	1,105
<u>75,439</u>	<u>65,169</u>
1,124,770	1,117,124
107,564	85,927
222,785	220,028
528,330	611,797
<u>1,983,449</u>	<u>2,034,876</u>
<u>2,058,888</u>	<u>2,100,045</u>

81	38
2,058,807	2,100,007
<u>2,058,888</u>	<u>2,100,045</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.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח על המצב הכספי

מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
431	792
15	12
<u>446</u>	<u>804</u>
24,903	25,742
360	332
<u>25,263</u>	<u>26,074</u>
<u>25,709</u>	<u>26,878</u>
<u>25,709</u>	<u>26,878</u>

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2013	2014	2015		
אלפי ש"ח				
615	650	28		הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים מהשקעות:
53,483	44,099	12,086		מנכסי חוב סחירים
11,726	(2,560)	2,537		מנכסי חוב שאינם סחירים
40,485	15,056	11,105		ממניות
54,363	58,967	(551)		מהשקעות אחרות
<u>160,057</u>	<u>115,562</u>	<u>25,177</u>		סך כל ההכנסות מהשקעות
26	-	2		הכנסות אחרות
<u>160,698</u>	<u>116,212</u>	<u>25,207</u>		סך כל ההכנסות (הפסדים)
5,093	4,341	4,499	9	הוצאות
2,158	2,267	1,832	10	דמי ניהול
543	415	382	13	הוצאות ישירות
				מסים
<u>7,794</u>	<u>7,023</u>	<u>6,713</u>		סך כל ההוצאות
<u>152,904</u>	<u>109,189</u>	<u>18,494</u>		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח הכנסות והוצאות

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
609	648	28
52,526	43,657	12,011
11,723	(2,561)	2,537
40,485	15,056	11,105
54,354	58,968	(554)
<u>159,088</u>	<u>115,120</u>	<u>25,099</u>
26	-	2
<u>159,723</u>	<u>115,768</u>	<u>25,129</u>
5,019	4,284	4,444
2,149	2,252	1,817
540	415	382
<u>7,708</u>	<u>6,951</u>	<u>6,643</u>
<u>152,015</u>	<u>108,817</u>	<u>18,486</u>

הכנסות (הפסדים)

ממוזמנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות

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.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח הכנסות והוצאות

מסלול ללא מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
			הכנסות (הפסדים)
6	2	-	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
957	442	75	מנכסי חוב סחירים
3	1	-	מנכסי חוב שאינם סחירים
9	(1)	3	מהשקעות אחרות
<u>969</u>	<u>442</u>	<u>78</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
<u>975</u>	<u>444</u>	<u>78</u>	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
74	57	55	דמי ניהול
9	15	15	הוצאות ישירות
3	-	-	מסים
<u>86</u>	<u>72</u>	<u>70</u>	סך כל ההוצאות
<u>889</u>	<u>372</u>	<u>8</u>	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
1,801,380	1,948,552	2,084,516	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
271,459	286,579	292,098	תקבולים מדמי גמולים
(226,287)	(207,395)	(202,518)	תשלומים לעמיתים
1,714	2,252	1,937	העברות צבירה לקרן
2,618	2,138	576	העברות מקופות גמל
4,332	4,390	2,513	העברות בין מסלולים
(52,618)	(54,661)	(67,642)	העברות צבירה מהקרן
(2,618)	(2,138)	(576)	העברות לקופות גמל
(55,236)	(56,799)	(68,218)	העברות בין מסלולים
(50,904)	(52,409)	(65,705)	העברות צבירה, נטו
152,904	109,189	18,494	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,948,552	2,084,516	2,126,885	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
1,775,985	1,921,227	2,058,807	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
268,871	283,839	289,227	תקבולים מדמי גמולים
(223,989)	(205,759)	(200,892)	תשלומים לעמיתים
1,334	2,192	1,905	העברות צבירה לקרן
712	1,739	171	העברות מקופות גמל
2,046	3,931	2,076	העברות בין מסלולים
(51,795)	(52,849)	(67,292)	העברות צבירה מהקרן
(1,906)	(399)	(405)	העברות לקופות גמל
(53,701)	(53,248)	(67,697)	העברות בין מסלולים
(51,655)	(49,317)	(65,621)	העברות צבירה, נטו
152,015	108,817	18,486	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,921,227	2,058,807	2,100,007	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול ללא מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
25,395	27,325	25,709	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
2,588	2,740	2,871	תקבולים מדמי גמולים
(2,298)	(1,636)	(1,626)	תשלומים לעמיתים
380	60	32	העברות צבירה לקרן
1,906	399	405	העברות מקופות גמל
2,286	459	437	העברות בין מסלולים
(823)	(1,812)	(350)	העברות צבירה מהקרן
(712)	(1,739)	(171)	העברות לקופות גמל
(1,535)	(3,551)	(521)	העברות בין מסלולים
751	(3,092)	(84)	העברות צבירה, נטו
889	372	8	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
27,325	25,709	26,878	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 סקטוראלית 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 2016.
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 3-9-2016 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, רשאית הקרן לשערך חלק מנכסי החוב הלא סחירים שנרכשו החל מחודש זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2009, בכפוף לתנאים המופיעים בחוזר, לפי עלות מתואמת.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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 להקמה 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.

2. השקעות ליום 31 בדצמבר 2015 ו 2014 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 שנילותן 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:

- ניירות ערך סחירים בארץ לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.
- ניירות ערך סחירים בחו"ל 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.
- קרנות להשקעות משותפות נאמנות לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.

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 או ע"פ שער שנקבע ע"י מנהל תיק ההשקעות.
- 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 שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית 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 היציג הידוע לתאריך הדיווח.

ג. שיעור השינוי במדדים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
1.91%	(0.10%)	(0.99%)	מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)
(7.02%)	12.04%	0.34%	שינוי השיעור בשע"ח של הדולר

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

מצרפי

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
710	516	ריבית ודיבידנד לקבל
-	95	החברה המנהלת
288	202	החזר דמי ניהול תעודות סל - צדדים קשורים
148	293	החזר דמי ניהול תעודות סל
14	11	חייבים בגין החזר עמלות
1,160	1,117	סך הכל חייבים ויתרות חובה

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

ליום 31 בדצמבר				
2014		2015		
אלפי ש"ח				
ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי	
15	695	11	505	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	1	94	החברה המנהלת
-	288	-	202	החזר דמי ניהול תעודות סל - צדדים קשורים
-	148	-	293	החזר דמי ניהול תעודות סל
-	14	-	11	חייבים בגין החזר עמלות
15	1,145	12	1,105	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
727,699	742,522	איגרות חוב ממשלתיות
421,974	400,344	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
1,149,673	1,142,866	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר				
2014		2015		
אלפי ש"ח				
ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי	
19,319	708,380	19,618	722,904	איגרות חוב ממשלתיות
5,584	416,390	6,124	394,220	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
24,903	1,124,770	25,742	1,117,124	סך הכל נכסי חוב סחירים

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
68,676	52,363
33,221	20,741
5,667	12,823
<u>107,564</u>	<u>85,927</u>

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
222,785	220,028

מניות סחירות

היתרות במניות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

ביאור 7 - השקעות אחרות

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
517,047	564,352
-	45,429
10,330	1,194
<u>527,377</u>	<u>610,975</u>
1,043	961
270	193
<u>1,313</u>	<u>1,154</u>
<u>528,690</u>	<u>612,129</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מוצרים מובנים

סך הכל השקעות אחרות

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר			
2014		2015	
אלפי ש"ח			
ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי
329	516,718	332	564,020
-	-	-	45,429
31	10,299	-	1,194
<u>360</u>	<u>527,017</u>	<u>332</u>	<u>610,643</u>
-	1,043	-	961
-	270	-	193
<u>-</u>	<u>1,313</u>	<u>-</u>	<u>1,154</u>
<u>360</u>	<u>528,330</u>	<u>332</u>	<u>611,797</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
קרנות נאמנות
מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מוצרים מובנים

סך הכל השקעות אחרות

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
8	-
73	38
<u>81</u>	<u>38</u>

חברה מנהלת

מוסדות

סך הכל זכאים ויתרות זכות

היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
5,093	4,341	4,499

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
%		
2.0	2.0	2.0
0.27	0.22	0.21

דמי ניהול מסך הנכסים:

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

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

ביאור 10 - הוצאות ישירות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
426	582	410
-	182	297
29	17	11
1,703	1,486	1,114
2,158	2,267	1,832

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת		
0.024	0.030	0.021
-	0.009	0.016
0.002	0.001	0.001
0.095	0.076	0.058

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
417	572	399
-	177	293
29	17	11
1,703	1,486	1,114
<u>2,149</u>	<u>2,252</u>	<u>1,817</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל הוצאות ישירות

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת		
0.023	0.030	0.021
-	0.009	0.016
0.002	0.001	0.001
0.096	0.077	0.058

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

מסלול ללא מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
9	10	11
-	5	4
9	15	15

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

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת		
0.035	0.037	0.041
-	0.018	0.014

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאור 11 - תשואות מסלול השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2011	2012	2013	2014	2015	
	באחוזים					
4.38	(2.06)	8.55	8.90	5.81	1.13	מסלול כללי
3.23	4.41	6.41	3.61	1.59	0.26	מסלול ללא מניות

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
(8)	95	החברה המנהלת*
288	202	חייבים בגין החזר דמי ניהול תעודות סל
178,258	186,651	תכלית תעודות סל
1,849	1,387	מוצרים מובנים

*יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 634 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
5,093	4,341	4,499	דמי ניהול לחברה המנהלת
-	-	43	הוצאות ישירות

אחים ואחיות - קרן השתלמות

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		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
<u>543</u>	<u>415</u>	<u>382</u>

מהשקעות בניירות ערך זרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2013		2014		2015	
אלפי ש"ח					
ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי
<u>3</u>	<u>540</u>	<u>-</u>	<u>415</u>	<u>-</u>	<u>382</u>

מהשקעות בניירות ערך
זרים

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

1. האומדן לסכום החוב הכולל של המעבידים בתאריך המאזן הינו 1,592 אלפי ש"ח, (שנה קודמת - 1,551 אלפי ש"ח). יצוין כי, הסיווג של החוב הזה הינו בהתאם להחלטת החברה המנהלת לסיווג של חובות שבגינם המעסיקים לא העבירו בכלל תשלום דמי גמולים וכן בגין איחורים בתשלום דמי גמולים לאחר המועד הקבוע בהסדר התחיקתי (לעומת חובות תמסווגים בבנק המתפעל כיחוב חלקי - היינו, רישום חוב בגין אי קבלת פרטים לגבי עמיתים ביחס לחודשים קודמים. דבר הנובע בעיקר בשל אי עדכון עזיבות של עובדים או העברתם מהקרן לקרנות אחרות וכיו"ב. הבנק המתפעל עורך טיוב ביחס לחובות אלה וכן צפוי כי כניסתם לפועל של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל), המחייבות מעסיקים לדווח בקובץ אחד ולעדכן גם בגין עזיבות של עובדים וכיו"ב, יוסדר סיווג חוב זה).

עיקר החוב בגין שנות הדיווח (1,050 אלפי ש"ח) נבע מפיגורים בתשלומי מעסיק של עמותת בית חולים "ביקור חולים" בירושלים, אשר נקלעה להליכי פירוק בסוף שנת 2012. בהתאם להכרעת החוב של הכנ"ר, אשר התבססה על הנהלת החשבונות של ביקור חולים וקריטריונים נוספים, אישר הכנ"ר תשלום סופי לעמיתים בסך של 853 אלפי ש"ח. ההסבר לפער מצוי בהכרעת הכנ"ר (בעקרון הפער נובע משלוש סיבות: לעובדים לא שולם שכר עבודה אוקטובר-דצמבר 2013 ולכן לא נוכה גם חלק העובד בגין הקרן לחודשים אלה (משכורות אלה במלואן שולמו לעובדים על ידי הכנ"ר); מועד הפירוק היה 13/12/2013 ואילו תביעת החוב כללה את כל חודש דצמבר 2013; ובנוסף לא אושרה ריבית הפיגורים. בתאריך 10/12/15 הועבר לקרן מהביטוח הלאומי סכום של 704 אלפי ש"ח. חפער נובע הוואיל והמל"ל משלם רק עד לתקרה המקסימלית הקבועה בחוק הביטוח לאומי בגין תשלומים לעובדים בגין פירוק.

לשאר המעבידים אשר אינם משלמים את דמי הגמולים במועד, במשך של תקופה של שלושה חודשים או יותר נשלחים מכתבי התראה וכמו כן, נשלחות הזדעות לעמיתים הנוגעים בדבר. כמו כן, במידת הצורך מגיש היועץ המשפטי של הקרן תביעות משפטיות כנגד מעסיקים אלו.

2. נכון לתאריך 31.12.2015 אין תביעות משפטיות כנגד וזקרון.

3. יתרת ההתחייבות להשקעה בקרנות השקעה ליום 31.12.2015 הינה 194 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 218 אלפי ש"ח).

ביאור 15 - ארועים לאחר תאריך הדיווח

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