דו"ח שנתי של החברה המנהלת

2014

יהב אחים ואחיות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח שנתי של

יהב אחים ואחיות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תוכן העניינים

דוח על עסקי התאגיד

דוח הדירקטוריון

הצהרות מנהלים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2014

דו"ח על עסקי התאגיד

<u>יהב אחים ואחיות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ</u>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

כללי

פרק זה, עוסק בתיאור החברה, התפתחותה, עסקיה ותחומי פעילותה. בדו"ח זה כללה החברה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן – "חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו: "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שחיה בפניה במועד עריכת דו"ח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

בנוסף התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצונים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה.

לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דו"ח זה מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדו"ח זה.

מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

1. פעילות התאגיד

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול אחים ואחיות - קרן השתלמות (להלן "הקרן") בנאמנות. הקרן הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי, ביום 16 באפריל 1982.

מידע על בעלי המניות

בעל המניות	שיעור האחזקה בהון המניות המונפק
בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (*)	90%
החברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ	10%

(*) על מנת לעמוד בדרישות המפקח על הבנקים, בחודש אוגוסט 2011 הבנק העביר את מניותיו לנאמנים.

בנק מזרחי-טפחות בע"מ מחזיק במחצית ממניות בנק יהב. הבנק הודיע לאגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר כי הוא מוותר, באופן חד צדדי, על הזכויות הנלוות למניותיו בחברה, ככל שיש בזכויות אלה כדי להוות 'שליטה', כמשמעותה בהוראות הדין, כלומר: הזכות להשתתף באסיפות של בעלי המניות של החברה והזכות לקבל את יתרת נכסיה בעת פירוק. מדובר בויתור אישי שלא יחייב צדדים שלישיים שירכשו את המניות. ויתור זה לא יחול במקרים חריגים המפורטים בגוף ההודעה.

להסתדרות האחים והאחיות טענות בנוגע למעמד הבנק כבעל מניות בחברה.

צדדים קשורים

להלן הצדדים הקשורים לחברה, נכון למועד כתיבת הדוח, בהתאם להגדרת המונח בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים, תשע"ב-2012) ובהסדר התחיקתי החל לעניין דוחות כספיים של חברה מנהלת ושל קופת גמל:

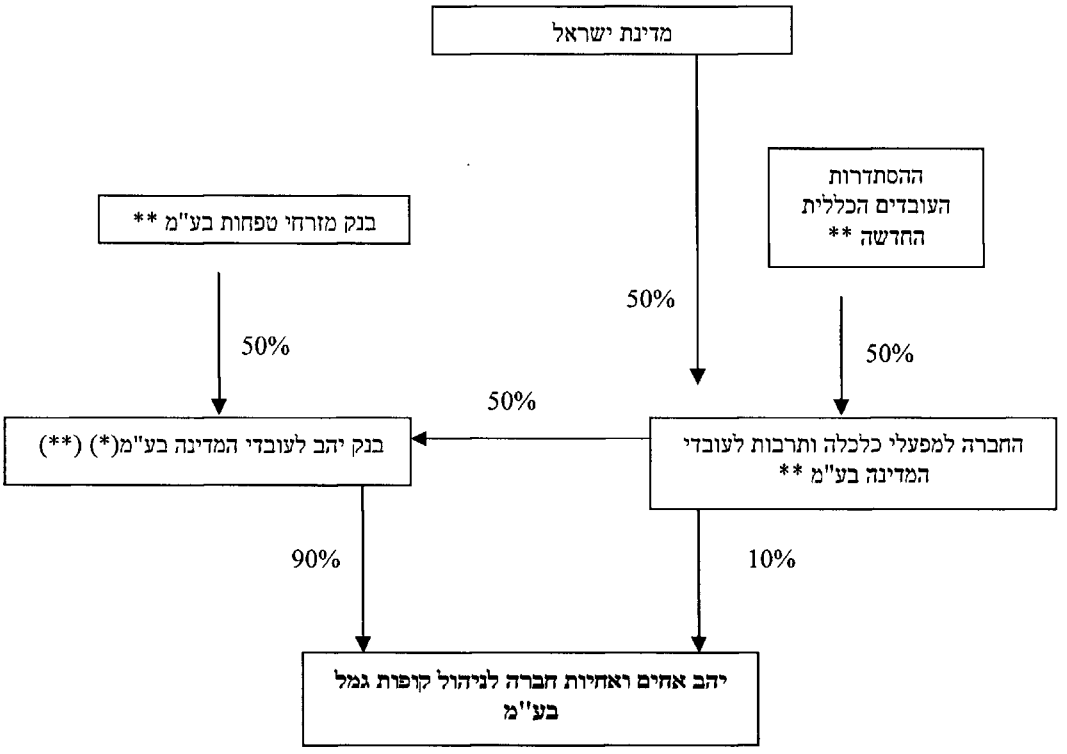
- כל הדירקטורים וכן כל החברות בהן מחזיק מי מהדירקטורים (ככל שקיימות כאלה) 20% מהון המניות או יותר.
- קופות גמל השייכות לקבוצת המשקיעים (כמוגדר בתקנה 1 לתקנות ההשקעה הנ"ל) של מיטב דש ניהול תיקי השקעות בע"מ (להלן: "מיטב דש") (עד ליום 31/7/13 נקראה החברה דש השקעות מוסדיים בע"מ) המנהלת את תיק ההשקעות של הקרן.
- ההסתדרות העובדים הכללית החדשה.
- הסתדרות האחים ואחיות.
- שרותי בריאות כללית.
- מדינת ישראל.

שינוי מהותי בעסקי התאגיד

החל מיום 1.1.2014 החברה מקבלת את מכלול שירותי התפעול מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, לרבות שירותי תפעול משלימים, אשר חלקם יינתנו באמצעות ספקי שירותים אחרים. תפקיד

הבנק הינו לנהל את חשבונות הקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של עמיתים, העברות שביקשו עמיתים ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, לצדדים שלישיים אחרים. שירותי התפעול ניתנו לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב") עד ליום 31/12/13.

2. תרשים מבנה אחזקות העיקריות



(*) מניות הבנק בחברה הועברו לנאמנות.
להסתדרות האחים והאחיות טענות בנוגע למעמד הבנק כבעל מניות בחברה.
(**) צדדים קשורים יחשבו גם תאגידים, אשר 20% מאמצעי השליטה / מכוח ההצבעה / מהסמכות למנות דירקטורים, מוחזקים על ידי גוף זה וכן קופות גמל בניהול תאגידים אלו במידה והינם חברות מנהלות של קופות גמל.

השקעות בהון תאגיד וחלוקת דיבידנד:

1) לא בוצעו השקעות בהון התאגיד בתקופת הדו"ח.
2) החברה הינה חברה ללא כוונת רווח ולפי כך אינה צוברת רווחים ואינה מחלקת דיבידנדים לבעלי המניות.

3. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות (באלפי ש"ח)

החברה מנהלת במסגרת הקרן שני מסלולי השקעה. להלן פרטים על המסלולים:

אופי ניהול השקעות

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

מסלול ללא מניות – 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.

	2014	2013	2012
הוצאות החברה והכנסותיה במשך השנה	4,342	5,099	4,806
סך נכסי הקרן לסוף השנה, ברוטו (1)	2,084,597	1,948,552	1,801,380
סך הפקדות, משיכות והעברות במשך השנה - צבירה נטו חיובית (שלילית) (2)	26,775	(5,732)	12,483
תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול כללי	5.81%	8.90%	8.55%
תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול ללא מניות	1.59%	3.61%	6.41%

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

(1) הגידול בשנת 2014 נובע מרווחי הקרן מהשקעותיה ומצבירה נטו חיובית בקרן.

(2) השינוי בין שנת 2014 ובין השנה הקודמת נובע בעיקר מסך משיכות קטן יותר וסך הפקדות גדול יותר בשנת 2014.

4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

החברה כפופה לחוקים ספציפיים לעניין ניהול קופות גמל, לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים, לתקנות מס הכנסה, להוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן "הממונה") ולהוראות כל דין. ראה פירוט בסעיף 15 להלן.

החברה חשופה להשפעות שונות וביניהן מצב שוקי ההון בארץ ובחו"ל והתחרות בין גופים דומים במשק, הכוללת גם פעולות שיווק מצד בתי ההשקעות המנהלים קופות גמל.

שונות

ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן" התייחסות להשפעת מצב המשק על פעילות הקרן.

5. מידע כללי על תחום הפעילות

החברה עוסקת על פי תקנונה בניהול הקרן. מידע נוסף ראה בפרקים 1 ו- 3 לעיל, וכן בדוח הדירקטוריון בפרק "מאפיינים כללים של החברה".

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם: איכות ניהול ההשקעות, תשואת הקרן, איכות השרות לעמיתים, שיעור דמי הניהול ואיכות ניהול הסיכונים.

מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

חסמי הכניסה העיקריים בענף קופות הגמל הם: קבלת רישיון חברה מנהלת, הון עצמי מינימאלי, הון אנושי בעל הכשרה מתאימה ועמידה בהוראות הרגולציה השונות כמתואר בסעיף 15 לדוח זה.
חסם היציאה העיקרי בענף קופות הגמל הוא: קבלת אישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון למיזוג, לפיצול, להפסקת ניהול של קופות גמל, העברתה לחברה מנהלת אחרת או לפירוק מרצון של חברה מנהלת.

דמי ניהול

החברה גובה מעמיתי הקרן דמי ניהול על פי ההוצאות בפועל.
שיעור דמי הניהול השנתיים שנגבו מהעמיתים בשנת 2014 הוא 0.22% מהצבירה. על פי תקנון הקרן והוראות החוק השונות, השיעור המקסימלי של דמי ניהול הוא 2% לשנה מהצבירה.

הכנסות החברה מדמי ניהול מהקרן בשנת 2014 היו 4,341 אלפי ש"ח. ההכנסות מיועדות לכיסוי הוצאות הניהול השונות.

מידע נוסף ראה בביאורים 11 ו- 14 בדוחות הכספיים של החברה, העוסקים בהוצאות החברה ובהכנסותיה.

השוואה לענף קרנות ההשתלמות

היקף הנכסים של קרנות ההשתלמות עלה בשנת 2014 בשיעור של 10.49%. היקף נכסי הקרן עלה בשיעור של 6.98% באותה תקופה. השוני נובע עקב צבירה חיובית בקרן מתחת לצבירה הממוצעת בשוק.

התשואה השנתית הממוצעת הנומינלית ברוטו, שהשיגו קרנות ההשתלמות בשנת 2014 הייתה בשיעור של 5.37%.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2014 היה 0.69%. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בקרן הוא 0.22%. ראה ביאור 8, דמי ניהול, בדוחות הכספיים של הקרן.

6. מוצרים, שירותים ופילוח הכנסות

ראה מידע בגין מוצרים ושירותים של החברה בסעיף 3 בדוח זה.

שם המסלול	סך נכסים נטו ליום 31/12/2014 (באלפי ש"ח)	סך נכסים נטו ליום 31/12/2013 (באלפי ש"ח)	הכנסות החברה מדמי ניהול בשנת 2014 (באלפי ש"ח)	הכנסות החברה מדמי ניהול בשנת 2013 (באלפי ש"ח)
מסלול כללי	2,058,807	1,921,227	4,284	5,019
מסלול ללא מניות	25,709	27,325	57	74

7. עמיתי הקרן

עמיתי הקרן הינם שכירים המשתייכים לסקטור האחים והאחיות בישראל.

שנה	סוג עמיתים	מספר עמיתים ליום 31 בדצמבר	מספר חשבונות* ליום 31 בדצמבר	סכום הפקדות בשנה (באלפי ש"ח)	סכום משיכות בשנה (באלפי ש"ח)	העברת זכויות נטו מהקרן בשנה (באלפי ש"ח)	העברות בין מסלולים
2014	שכירים	30,028	31,488	286,579	(207,539)	(52,409)	2,138
2013	שכירים	29,513	31,163	271,459	(226,287)	(50,904)	2,618

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

8. שיווק והפצה

החברה מפעילה שני אתרי אינטרנט: אתר למידע כללי על הקרן ואתר למידע אישי לעמיתים. כמו כן החברה מפרסמת בעיתון "האחות", היוצא שלוש פעמים בשנה, נתונים לגבי הקרן ומידע כללי לעמיתים.

9. תחרות

בשוק פועלות עשרות קרנות השתלמות. עקב חופש הבחירה של העמית בקרן בה ינוהל כספו, התהליך המובנה של מעבר עמיתים מקרן אחת לאחרת, התרחבות שירותי הייעוץ הפנסיוני בבנקים ומאמצי שיווק של גופים מוסדיים אחרים, קיימת אפשרות להתגברות של העברת כספים מהקרן לקרנות אחרות או בכיוון ההפוך.

10. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון".
מנכ"ל החברה היא יו"ר הסתדרות האחים והאחיות.
עובדי החברה הינם: מזכיר החברה, רכזת מנהלית, קצינת ציות ושתי פקידות שרות לקוחות.

11. ספקים ונותני שירותים

ראה בפרק 12 "השקעות", לגבי מנהל תיק ההשקעות של הקרן.

החל מיום 1.1.2014 החברה מקבלת את מכלול שירותי התפעול מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, לרבות שירותי תפעול משלימים, אשר חלקם יינתנו באמצעות ספקי שירותים אחרים. תפקיד הבנק חינו לנהל את חשבונות הקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, וזוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של עמיתים, העברות שביקשו עמיתים, ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.
שירותי התפעול ניתנו לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב" או "הבנק") עד ליום 31/12/13.

החברה נעזרת ביועצים מקצועיים ובספקים נוספים, ביניהם: יועץ השקעות, יועץ משפטי, מבקר פנים, מלווה ליישום SOX-404, ספקי אינטרנט ,חברה לשערוך נכסים ומנהל סיכונים.

12. השקעות

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו משקפת את דרגות הסיכון שהשקעות הקרן יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה כוללת התייחסות באילו אפיקים להשקיע ומהם השיעורים המינימליים והמכסימליים להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב

בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות, בעיקר באפיקים הלא סחירים.

מיטב דש מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן על כל המשתמע מכך, ופועלת ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן ובכפוף להוראות ועדת השקעות.
מנהל התיק מיישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהחלטות האמורות.

13. מימון

החברה לא נטלה אשראי בתקופת הדו"ח.

14. מיסוי

החברה הינה "מוסד ללא כוונת רווח" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, תשל"ו 1975.
כמו כן, החברה הינה מוסד ציבורי כהגדרת בפקודת מס הכנסה. בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה מגישה לרשות המיסים את דוחותיה השנתיים. ראה מידע נוסף בביאור 8 דוח כספי החברה.

15. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

החברה כפופה לכל דין, לרבות:

- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה - 2005.
- תקנות מכוח שני החוקים האמורים.
- חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.
- הוראות הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

הוראות רגולציה מהותיות שפורסמו בתקופת הדו"ח

להלן תובא סקירה של תקנות, הנחיות, חוזרים והוראות שהתפרסמו במהלך תקופת הדיווח ועד לפרסום דוח זה, ואשר ייתכן שהם בעלי השפעה על הדוחות הכספיים:

1. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), תשע"ד-2014

ביום 1 באפריל 2014 פורסם תיקון מס' 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)(תיקון מס' 2), תשס"ח - 2008. במסגרת התיקון שונו חלק מהגדרות עמלות הניהול החיצוני המותרות בניכוי ("הוצאות ישירות") והוגבל שיעור ההוצאות

הישירות ל- 0.25% מהיקף הנכסים המנוהלים ("השיעור המירבי") והכל בהוראת שעה עד ליום 31.12.15. בהוראת מעבר נקבע כי אם בשנת 2014 שיעור ההוצאות הישירות עליו התחייב המשקיע המוסדי טרם כניסת התקנות לתוקף, עולה על השיעור המירבי, לא יוכרו הוצאות ישירות נוספות כל עוד לא ירד שיעור ההוצאות הישירות מתחת לשיעור המירבי. כמו כן נקבע בהוראת המעבר לגבי שנת 2015 כי תותר חריגה מהשיעור המירבי בשל השקעות שבוצעו טרם כניסת התקנות לתוקף, רק אם אלו נובעים מסוגי השקעות מסוימים. גם בשנת 2015 לא יוכרו הוצאות ישירות נוספות כל עוד לא ירד שיעור ההוצאות הישירות מתחת לשיעור המירבי. כמו כן הובהר כי הוצאות הנובעות מהשקעה בתעודות סל שנכסיה הונפקו או נסחרים בישראל לא תוכר כהוצאה ישירה.

כמו כן, קבע התיקון כי השקעה של קופת גמל בתעודת סל שהמנפיק שלה הינו צד קשור – לא תחשב כעמלת ניהול חיצוני המותרת בניכוי מתוך נכסי הקופה וכן נקבעו הוראות בקשר עם השקעה בתעודות סל, שהמנפיק שלהן אינו צד קשור, אשר עמידה בתנאים שיקבע הממונה, יתירו הכרה בהן כעמלת ניהול חיצוני (ביום 10.06.14 פרסם הממונה חוזר לתיקון חוזר 'הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות' אשר סיווג את תעודות הסל, שהונפקו על ידי מי שהוא אינו צד קשור לקופה, שהשקעה בהן לא תוכר כעמלת ניהול חיצוני, בשנת 2014 ההוראה לא תחול על תעודות סל שנרכשו לפני 01.04.14).

בחודש אוגוסט 2014 פורסמה טיוטת עמדת ממונה - הוצאות ישירות בשל השקעה בקרן של קרנות. במסגרת הטיוטא נקבע כי בעת השקעה בקרן המשקיעה בקרנות חוץ או קרנות השקעה ("קרן של קרנות") יש לקחת בחשבון במסגרת המגבלה האחוזית כהגדרתה לעיל, את ההוצאות הנגבות על ידי הקרן של הקרנות וכן הוצאות נוספות, ככל שנגבות, במישרין או בעקיפין, על ידי קרנות בהן משקיעה הקרן של הקרנות.

בחודש ינואר 2015 פורסמה טיוטת חוזר בנושא הוצאות ישירות. מטרת החוזר, לתקן את החוזרים הקיימים על מנת להתאים את הדיווח הקיים לתיקונים שחלו בשנת 2014 בנושא הוצאות ישירות. בעיקרו התיקון מוסיף פירוט נוסף לנספחים הקיימים בנושא מגבלת 0.25%, הוצאות בגין תביעה, מתן משכנתא או תעודת סל וכן מבהיר את המקרים בהם נדרש להפריד גוף ספציפי באופן שמי משאר הגופים תחת אותו סוג של הוצאה ישירה.

2. **<u>חוזר גופים מוסדיים 11-9-2014 בעניין 'הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים הרבעוניים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)' וחוזר גופים מוסדיים 10-9-2014 'עדכון מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)'</u>**

שני חוזרים אלה פורסמו ביום 18 ביוני 2014, בהמשך לחוזר 7-9-2007 שעניינו: "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בגופים מוסדיים" ולחוזר 11-9-2012 שעניינו: "מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)", והם נועדו לקבוע הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה בינלאומית בדוחות כספיים רבעוניים של חברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה.

החוזרים קובעים את ההנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בנספחים לכל אחד מהחוזרים, זולת אם בנסיבות העניין אינו מהותי. בנוסף לפרטים הנדרשים בדוחות העיקריים ובביאורים לפי חוזר זה, יפורטו כל פרט, מידע או הבהרה אשר בהעדרם הדוחות לא יציגו באופן נאות ובצורה נאמנה את מצבה הכספי של החברה, את ביצועיה ותזרימי המזומנים שלה ואת השינויים במצבה הכספי ובהונה העצמי בשנות הדיווח. בנוסף, על החברה מוטלת אחריות לעדכן את הגילוי הניתן בדוחותיה הכספיים בהתאם לכל עדכון ושינוי בתקינה הבינלאומית.

נקבעה חובה להצגת מספרי השוואה לצד כל סכום בדוחות העיקריים ובביאורים, לפי מספר תקופות הדיווח הנדרשות בהתאם להוראות החלות על חברות ציבוריות.

תחילתן של הוראות החוזרים הינו החל מהדוחות הכספיים לתקופה המסתיימת ביום 30 ביוני 2014.

3. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל) התשע"ד-2014**

בחודש אוגוסט 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל) התשע"ד-2014. במסגרת התקנות נקבעו הנחיות ביחס לאופן ומועד ביצוע הפקדות של מעסיקים למוצרים פנסיוניים של עובדיהם המנוהלים על ידי הגופים המוסדיים ובמידע שעל מעסיקים למסור לגופים המוסדיים אגב ביצוע ההפקדה. כן חויבו מעסיקים לשלם ריבית במקרה של עיכוב בהפקדה. הגופים המוסדיים מנגד, חויבו במתן היזון חוזר למעסיקים במועדים וביחס לפרטים המנויים בתקנות. התקנות ייכנסו לתוקף בצורה מדורגת החל מיום 1 בינואר 2016. בתיקון שפורסם בחודש דצמבר 2014 תוקנה לקונה לעניין מספר תקנות ובהן תקנה 11, קובעת את חובת מעסיק לשלם ריבית בגין פיגור בתשלום דמי הגמולים (התקנה החליפה את תקנות 20 ו-22 לתקנות מס הכנסה ונכנסה לתוקף מידי).

בביום 8/2/2015 שלחה הממונה מכתב למנהלי הגופים המוסדיים לעניין היערכות ליישום תקנות תשלומים לקופת גמל. עניינה של ההנחיה היא בקביעת הוראות ואבני דרך ליישום התקנות לקראת כניסתו לתוקף של ממשק המעסיקים שיוקם במסלקה לצורך מימוש הוראות התקנה ביום 1.1.16. הממונה מנחה את הגופים המוסדיים לערוך תכנית מפורטת ליישום התקנות, לאשרה בדירקטוריון ולבצע מעקב אחר מימושה באמצעות דירקטוריון הגוף המוסדי והכל לקראת בדיקות האינטגרציה שיבוצעו אל מול המסלקה בחודש אוקטובר 2015.

4. **חוזר גופים מוסדיים 7-9-2015 מסלולי השקעה בקופות גמל**

ביום 17/2/2015 פורסם חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל ('המודל הצ'יליאני').

החוזר קובע כי גופים מוסדיים המנהלים קופות גמל ינהלו מסלולי ברירת מחדל תלויי גיל. החוזר אינו חל בעניין זה על קרן השתלמות. לגבי קרן השתלמות קובע החוזר חובת ניהול מסלול כללי אחד ואפשרות לניהול מסלולים מתמחים משולבים או מסלולים מתמחים באוכלוסיות יעד ומסלולים מתמחים אחרים. כמו כן, נקבעו הוראות וכללים לאיסור הטעיה בשם של מסלול השקעה וכן כללים להתאמת שמו של מסלול השקעה למדיניות ההשקעה במסלול.

5. **חוזר גופים מוסדיים 2015-9-4 בדבר הוראות הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות (26.1.2015)** : מטרת החוזר לעדכן את מבנה הגילוי של דוח סקירת ההנהלה ושל הדוח הכספי הכלולים בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות לשם חיזוק השקיפות, הרלוונטיות והשלמות של המידע הכלול בו, וכן לקבוע דרישת דיווח מיידי לממונה במקרה של גילוי טעות מהותית בדוחות הכספיים. תחילתן של הוראות החוזר החל מהדוח התקופתי לשנת 2014 (למעט סעיף 3.א. בנספח א' בעניין פיצול בין עמיתים פעילים לעמיתים לא פעילים שיחולו החל מהדוח חתקופתי לשנת 2015).

6. **חוזר גופים מוסדיים 2015-9-8 בדבר דיווח לציבור על הוצאות ישירות המנוכות מחשבונות החוסכים (19.2.2015)**: תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 קובעות אלו הוצאות ישירות רשאי גוף מוסדי לנכות מחשבונות העמיתים והמבוטחים מעבר לדמי הניהול. בנוסף, נקבעה בתקנות תקרה של 0.25 אחוז לשיעור הוצאות ישירות מסוימות שניתן לגבות מנכסי החוסכים. הדיווח על הוצאות אלו מופיע כיום באופן חלקי ומתומצת בדוחות הכספיים ובדוח לעמית. מטרתו של החוזר להגביר את רמת המידע המוצג לציבור וליצור מנגנון פיקוח שקוף ביחס לגביית הוצאות אלו. החוזר קובע הוראות לעניין מבנה הדיווח ומתכונתו, אופן הדיווח וההצגה, תדירות הדיווח והצגתו באתר האינטרנט, אופן הדיווח לממונה. תחילתן של הוראות החוזר ביום פרסומן. עוד נקבע שהקופה תציג את דיווח לפי חוזר זה למשך שנתיים ימים ממועד פרסומו, כאשר התקופה הראשונה שתוצג לפי חוזר זה היא התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2014.

16. <u>הסכמים מהותיים</u>

החברה רכשה שתי פוליסות ביטוח:

א. ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים – הפוליסה נרכשה לשנה החל מיום 1 בפברואר 2014. גבול האחריות בפוליסה עומד על 15,000,000 ש"ח למקרה ולתקופת ביטוח שנתית.

ב. ביטוח אחריות מקצועית - הפוליסה נרכשה לשנה החל מיום 1 בפברואר 2014. גבול האחריות בפוליסה עומד על 15,000,000 ש"ח למקרה ולתקופת ביטוח שנתית.

ראה לעיל בפרק 11 "ספקים ונותני שירותים".

17. <u>הליכים משפטיים</u>

ראה מידע על הטיפול המשפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 13 - "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקרן.

18. יעדים ואסטרטגיה עסקית

א. מיצוב הקרן כקרן ייעודית לכלל האחים והאחיות.

ב. השקעת כספי העמיתים, בהתייחס לסיכונים – וזאת, במטרה להשיג תשואה אופטימאלית.

ג. השגת תשואה מיטבית ביחס לקופות ענפיות אחרות.

ד. עמידה בכל הוראות החוק לרבות הממונה על שוק ההון.

ה. קיום ביקורת ובקרה על עבודת הקרן.

ו. מתן שירות מיטבי לעמיתים.

ז. ביצוע גבייה יעילה ואפקטיבית של חובות מעסיקים לקרן.

19. דיון בגורמי סיכון

בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון, על פי טיבם ועל פי דירוג השפעתם בהתאם להערכת הנהלת החברה:

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה המנהלת		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	האטה כלכלית		+	
סיכונים ענפיים	סיכוני ציות - רגולציה	+		
	תלות בשוק ההון			+
סיכונים מיוחדים לחברה	תלות בספקים בתחום תפעול ושירות עמיתים			+
	סיכונים תפעוליים			+

20. מדיניות תגמול של נושאי משרה

1. מדיניות התגמול של נושאי המשרה ובעלי תפקידים מרכזיים בחברה המנהלת בתקופת הדוח:

יהב אחים ואחיות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "**החברה**") הנה חברה המנהלת קרן השתלמות לסקטור אחים ואחיות ומי שהארגון היציג שלו הינו ארגון האחים והאחיות (להלן: "**קרן ההשתלמות**" או "**הקרן**"). החברה הינה חברה ללא מטרות רווח והקרן הינה בבחינת 'קופה ענפית' אשר ההוצאות לצורך ניהולה נגבות מהעמיתים ומלבד הוצאות אלה ('הוצאות בפועל') החברה אינה גובה דמי ניהול.

הגדרות

"**בעל תפקיד מרכזי**"- שירות ניהול ההשקעות ניתן לחברה במיקור חוץ. החברה התקשרה עם מיטב דש – בית השקעות בע"מ, לצורך מתן שירותי ניהול השקעות כספי החוסכים בקרן ההשתלמות. לעניין מדיניות תגמול זו, חברת ניהול ההשקעות וקבוצת עובדיה ייחשבו כבעל תפקיד מרכזי.

"**תגמול**"- תנאי כהונה או העסקה, לרבות מתן פטור, ביטוח, התחייבות לשיפוי או שיפוי לפי היתר שיפוי, מענק פרישה או תנאי פרישה אחרים, תשלומי מעסיק לזכויות סוציאליות, וכל הטבה, תשלום אחר או התחייבות לתשלום כאמור, הניתנים בשל כהונה או העסקה כאמור.

"**מנגנון תגמול**"- היישום בפועל של מדיניות התגמול לעניין קביעת התגמול, לרבות הקריטריונים הכמותיים והאיכותיים לתגמול, אופן חישובם ומדידתם.

"**רכיב קבוע**"- רכיב שמתקיימים בו כל אלו:

1. הענקתו אינה מותנית בביצועים.
2. הוא נקבע מראש בהסכם תגמול או בתנאי ההעסקה.
3. סכומו הכספי קבוע.
4. הוא אינו תשלום מבוסס מניות.

"**רכיב משתנה**"- רכיב בתגמול שאינו רכיב קבוע.

"**נושא משרה**"- כל אחד מאלה:

1. נושא משרה כהגדרתו בחוק החברות, למעט דירקטור חיצוני.
2. חבר ועדת השקעות, למעט דירקטור חיצוני או נציג חיצוני וכן, מבקר פנים, מנהל כספים ראשי, אקטואר ממונה, מנהל סיכונים ראשי, מנהל טכנולוגיות מידע, יועמ"ש, רואה חשבון מבקר, ראשי אגפים וכל ממלה תפקיד כאמור גם אם תוארו שונה.

3. ממלא תפקיד אחד בחברה, שהוא בעל היתר להחזקת אמצעי שליטה בחברה, או שהוא קרובו של בעל היתר כאמור.

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2-9-2014 "**מדיניות תגמול בגופים מוסדיים**" ולנוכח חובות הנאמנות והשקידה המוטלות על החברה המנהלת מכוח הוראות ההסדר התחיקתי, מחויבת החברה לנהל את הקרן וזכויות העמיתים בצורה האופטימאלית מבחינה מקצועית ומבחינת עמידה בהוראות הדין, להלן מדיניות החברה בנושא תגמול נושאי משרה:

<u>וועדת תגמול</u>

הדירקטוריון ממנה את ועדת הביקורת כוועדת תגמול.

<u>הרכב ועדת התגמול</u>- בוועדת התגמול יהיו חברים כל הדירקטורים החיצוניים והם יהיו רוב חבריה. יתר חברי הועדה, ככל שמונו, יהיו דירקטורים שתנאי כהונתם והעסקתם הם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000. בנוסף, בישיבות ועדת התגמול יהיו נוכחים חברי ועדת התגמול בלבד ומי שלפי קביעת יו"ר הועדה, נדרש לשם דיון בנושא מסוים ורשאי יו"ר הועדה לאפשר ליועמ"ש ולמנהל הכספים להיות נוכחים בוועדה, למעט אם הועדה דנה בעניינם.

<u>תפקיד ועדת התגמול</u>- ועדת התגמול תבחן ותביא המלצותיה בפני הדירקטוריון, אחת לשנה וככל שחל שינוי מהותי בנסיבות שהיו קיימות בעת קביעת מדיניות זו, בנושא תגמול נושאי משרה ו/או בעלי תפקיד מרכזי בחברה, ובכלל זה:

1. עקרונות תנאי התגמול ובכללם תנאי פרישה של בעלי תפקיד מרכזי ועקרונות תנאי התגמול של עובדים אחרים.
2. תנאי התגמול ובכללם תנאי פרישה של נושאי משרה.
3. תנאי תגמול מבקר הפנים ועובדי מערך הביקורת הפנימית, כאמור בתקנות הדירקטוריון וועדותיו ובנוהל הקיים בחברה.
4. ככל שיחול שינוי בקביעת מדיניות ביחס לאופן התגמול של בעל תפקיד מרכזי, רשאית ועדת התגמול להיוועץ בוועדת ההשקעות, בעת גיבוש המלצותיה לדירקטוריון.
5. ועדת התגמול תאשר את התקשרות החברה עם נושא משרה ובכלל זה, תנאי כהונתו והעסקתו.

<u>כללי תגמול נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי</u>

1. לא תיושם בחברה מדיניות תגמול בעלת רכיב משתנה לנושאי משרה. התגמול לנושאי משרה בחברה יהיה על בסיס <u>תגמול קבוע בלבד</u>, ללא רכיב משתנה וכן ללא אופציה (כהגדרתה בסעיף 64(ב) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד- 1994), הן במהלך עבודתם ו/או כהונתם והן בעת פרישתם.
2. לא יכללו תנאי כהונה וההעסקה של נושא משרה מענקי פרישה.
3. התקשרות החברה עם נושא משרה ובכלל זה תנאי כהונתו והעסקתו, טעונה אישור הדירקטוריון ולגבי דירקטור גם אישור האסיפה הכללית, בהתאם קבוע בחוק החברות.

4. החברה רשמה לפניה את הצהרת מיטב דש בית השקעות בע"מ- מנהל ההשקעות של החברה מיום 26.1.2014, לפיה עובדיו ומנהליו העוסקים בניהול ההשקעות של החברה, אינם מקבלים בונוס או תגמול הנובע מתשואות שהושגו על תיק ההשקעות של החברה או מגידול בהיקפו.
5. תגמול לבעל תפקיד מרכזי בחברה, ישולם באופן ישיר לבעל התפקיד המרכזי ולא לגורם אחר לרבות חברה בשליטתו של בעל התפקיד המרכזי.

פיקוח ובקרה

לצורך יישומה הראוי של מדיניות התגמול, במטרה לוודא שמנגנון התגמול עקבי עם המדיניות שקבע ועם נהלי הגוף המוסדי, להלן כללים לבקרה ופיקוח:

1. הנהלת החברה אחראית לקבל מבעלי התפקיד המרכזי, מכתב נוחות בהתאם למדיניות שנקבעה ע"י הדירקטוריון.
2. ועדת התגמול תבחן את מנגנון התגמול והתגמול בפועל ועמידתו במדיניות זו ובדרישות הרגולציה ותהא רשאית לצורך כך, להיוועץ ביועמ"ש החברה ו/או בממונה האכיפה בחברה.
3. בעת הדיון בנושא תקציב מול ביצוע ו/או אישור התקציב השנתי, יימסר דיווח ע"י מנכ"ל החברה ומנהל הכספים, בנושא עמידת החברה במדיניות התגמול לבעלי התפקיד המרכזי ו/או לנושא משרה, בעמודה שתוקצה לנושא זה.

תדירות ואופן הדיון בנושא מדיניות התגמול

הדירקטוריון ידון, יבחן את המלצות ועדת התגמול ויאשרר את מדיניות התגמול, אחת לשנה.

תיעוד

החברה תשמור תיעוד של תהליך אישור מדיניות התגמול, של מנגנון התגמול (ככל שיהא) על כל מרכיביו, של תנאי התגמול והסכמי התגמול של בעלי תפקיד מרכזי, של החלטות בדבר תשלום רכיב משתנה (ככל שיהא בעתיד) ושל דוחות הבקרה והביקורת.

דו"ח הדירקטוריון

יהב אחים ואחיות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

מאפיינים כלליים של החברה

אחים ואחיות - קרן השתלמות (להלן "הקרן"), מנוהלת על ידי יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה").

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

הקרן היא קופת גמל ענפית ומיועדת לעמיתים לשכירים שהם אחים ואחיות.

מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 418 ושל מסלול ללא מניות - 1456. האישורים תקפים עד 31 בדצמבר 2015.

סכומי ההפקדות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעסיק.

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

החל מיום 1.1.2014 החברה מקבלת את מכלול שירותי התפעול מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, לרבות שירותי תפעול משלימים, אשר חלקם יינתנו באמצעות ספקי שירותים אחרים. תפקיד הבנק הינו לנהל את חשבונות הקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של עמיתים, העברות שביקשו עמיתים, ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.
שירותי התפעול ניתנו לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב") עד ליום 31/12/13.

"מיטב דש" מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן על כל המשתמע מכך, ופועלת ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן ובכפוף להוראות ועדת השקעות ודירקטוריון החברה.

נכסי הקרן מוחזקים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

מידע על בעלי המניות

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד, סעיף 1- "פעילות התאגיד".

מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקרן

מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2014 ב- 2,084,597 אלפי ש"ח לעומת 1,948,552 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013, עלייה של 6.98%.

הגידול בהיקף המאזן בשנת 2014 נבע מהרווחים באפיקי ההשקעה, בתוספת הצבירה החיובית נטו של זכויות העמיתים.

מספר חשבונות העמיתים המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2014 הינו 31,488 לעומת 31,163 לתום שנה קודמת. גידול 1.04% ביחס לשנה קודמת.

מסמכי היסוד

לא היו שינויים בתקנון החברה בתקופת הדוח.

מידע כללי על תחום הפעילות

ראה לעיל בדוח על עסקי תאגיד פרק 5- "מידע כללי על תחום הפעילות".

המצב הכספי של החברה

	ליום 31 בדצמבר 2014		ליום 31 בדצמבר 2013		אחוז השינוי
	אלפי ש"ח	אחוז ממאזן	אלפי ש"ח	אחוז ממאזן	
נכסים					
רכוש קבוע	15	3%	7	2%	114%
חייבים ויתרות חובה	21	4%	16	4%	31%
מזומנים ושווי מזומנים	491	93%	395	94%	24%
סך כל הנכסים	527	100%	418	100%	26%
התחייבויות והון					
זכאים ויתרות זכות	29	6%	43	10%	-33%
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד	498	94%	395	90%	26%
סך כל התחייבויות והון	527	100%	438	100%	20%
הכנסות					
הכנסות מדמי ניהול מקרן השתלמות, נטו	4,341	100%	5,093	99.88%	-15%
הכנסות מימון	1	-	6	0.12%	-83%
סך הכל הכנסות	4,342	100%	5,099	100%	-15%
הוצאות					
הוצאות הנהלה וכלליות	4,342	100%	5,099	100%	-15%
רווח(הפסד) לתקופה	0		0		

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום שנת 2014 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

	הרבעון הרביעי 2014	סיכום שנת 2014
מדד המניות הכללי	-0.3%	11.5%
יתר 50	-2.9%	-11.5%
מדד ת"א 100	-0.4%	6.7%
מדד ת"א 25	1.7%	10.2%
מדד אג"ח להמרה	10.1%	20.8%
מדד אג"ח כללי	-1%	4.7%
מדד המחירים לצרכן	0.0%	-0.2%

תמונת המאקרו

בשנת 2014 נראה היה כי השווקים הפיננסיים הכירו בכך שהפער שבין כלכלת ארה"ב לכלכלות בשאר העולם רק הולך וגדל. בעוד המשק האמריקאי הציג, ככל הנראה, צמיחה של יותר מ-2.5% (וזאת על אף הפגיעה החריפה של החורף הקשה ברבעון הראשון בו התוצר התכווץ ב-2.1%), כלכלות גוש האירו, יפן וחלק גדול מהמשקים המתעוררים המשיכו לדשדש ולהציג נתוני צמיחה איטיים. מגמה זו, ביחד עם סיום ההרחבה הכמותית בארה"ב, תרמה במהלך השנה להתחזקות המהירה בערכו של הדולר מול רוב המטבעות בעולם ולהתחזקות ההערכות שהריבית בארה"ב תחל לעלות במהלך 2015.

על אף השיפור בצמיחה שהציגה כלכלת ארה"ב ולמרות שהפד החל בתהליך הצמצום של ההרחבה הכמותית שהנהיג בשנים האחרונות, שנת 2014 הייתה שנה מוצלחת למחזיקי האג"ח בכלל ולמחזיקי האג"ח הארוכות בפרט.

בישראל הצמיחה ב-2014 עמדה על 2.6% לעומת צמיחה של 3.2% ב-2013. יש לציין כי בנטרול מבצע "צוק איתן" (אשר לפי ההערכות גרע כ-0.4% מהתוצר) ובנטרול תרומת הגז (אשר הייתה נמוכה ב-0.5% תוצר מאשר בשנת 2013) הצמיחה השנה הייתה דומה לצמיחה בשנה שקדמה לה. הצמיחה השנה התאפיינה בגידול ניכר בצריכה הפרטית (למרות הלחימה בקיץ) ובצריכה הממשלתית מחד ומאידך גידול מתון יחסית בייצוא הסחורות והשירותים והתכווצות משמעותית בהשקעות. הצריכה הפרטית צמחה השנה ב-3.8% בהמשך לצמיחה של 3.3% בשנת 2013 כאשר בלטה במיוחד ההוצאה לצריכה פרטית של מוצרים בני קיימא אשר עלו ב-8.8%. ההוצאה לצריכה ציבורית גדלה בשנת 2014 ב-3.8% לאחר עלייה של 3.5% בשנת 2013. ההשקעות במשק התכווצו ב-2.7% לאחר עלייה של 1.1% בשנת 2013. בפרט, ההשקעות בענפי המשק התכווצו ב-3.4% וההשקעות בבניה למגורים ירדו ב-1.2% בשל אי הוודאות אשר הייתה בענף במרבית השנה עקב "חוק מע"מ אפס". יצוא הסחורות והשירותים עלה בשיעור של 0.6% לאחר עלייה של 1.5% בשנת 2013.

במחצית השנה הראשונה הייצוא הישראלי סבל מרפיון ניכר בעיקר בשל חוזקו של השקל אך במחצית השנייה של השנה, עם היחלשות השקל והשיפור בכלכלה העולמית (במיוחד האמריקאית) ניתן היה להבחין בשיפור מסוים וזאת על אף החולשה בייצוא שירותי התיירות כתוצאה מהמלחמה במהלך הקיץ. שיעור האבטלה הממוצע בשנת 2014 עמד על 6.0% לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 6.3% ב-2013. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה המשיך לעלות מרמה ממוצעת של 63.7% בשנת 2013 לרמה הממוצעת של 64.2% בשנת 2014.

אינפלציה, תקציב וריבית

האינפלציה במהלך שנת 2014 עמדה על 0.2%- לעומת 1.8% בשנת 2013. האינפלציה הושפעה רבות משינויים חיוביים בצד ההיצע כגון תחרות גוברת בענפי המזון, תקשורת וכו', רפורמות של הממשלה ("חוק המזון", שמיים פתוחים, רפורמות בייבוא ועוד) ומשינוי בתרבות הצרכנית כאשר הצרכן הישראלי מברר, בודק ומשווה יותר מהעבר. מבין הסעיפים המרכזיים בלטו במיוחד הירידות בסעיף המזון (2.5%-), בסעיף התקשורת (5.2%-) ובסעיף ההלבשה וההנעלה (3.7%-). סעיף הדיור מוסיף להיות גורם אינפלציוני לאחר שעלה ב- 3.1% בשנת 2014 וזאת לאחר עלייה של 2.9% בשנת 2013. רמות המחירים הנמוכות בשנת 2014 הושפעו רבות גם מהשקל שנותר חזק עד אמצע השנה. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הפחית את הריבית שלוש פעמים במהלך השנה (מ-1.0% ל-0.25% כיום). הפחתות הריבית ובעיקר התחזקות הדולר בעולם הביאו להתחזקות הדולר גם מול השקל כאשר בסופו של דבר התחזק הדולר ב-12% מול השקל. האירו, אשר נחלש בעולם בצורה משמעותית, נחלש גם מול השקל אם כי באופן מתון יחסית כאשר השקל התחזק ב-1.2% מול האירו בשנת 2014. מול סל המטבעות נחלש השקל ב-3.1% בשנת 2014.

סך הכנסות המדינה בשנת 2014 הסתכמו ב-283.7 מיליארדי שקלים, לעומת 282.9 מיליארדי שקלים בשנת 2013. בניכוי תיקוני חקיקה והתאמות לנתוני התקציב, עלו ההכנסות בשיעור ריאלי של 5.1% בשנת 2014, וזאת לאחר עליה ריאלית של 2.8% בשנת 2013. שיעור עלייה זה גבוה משמעותית משיעור הצמיחה והושג על ידי מימוש רווחי הון ומאמצי הגבייה של רשות המיסים. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו הסתכם ב-2014 בסך של 29.9 מיליארד שקלים שהם 2.8% אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 3.1% מהתמ"ג. הסטייה מיעד הגרעון מוסברת על ידי תת ביצוע בצד ההוצאות בסכום של 0.2% מהתוצר.

אירועים בולטים בעולם ב-2014

סיום ההרחבה הכמותית על רקע צמיחה מהירה בארה"ב – בסוף 2013 החל הפד בתהליך צמצום ההרחבה הכמותית כאשר 2014 הייתה מוקדשת להפחתה עקבית בהיקף הרכישות. במהלך השנה עלו לא מעט חששות כי ההאטה בעולם תגיע לארה"ב וכי הפד יאלץ להשהות את התהליך. עם זאת, הנתונים הכלכליים המשיכו להצביע על צמיחה מהירה. לראיה, הצמיחה עמדה על 5.0% ברבעון השלישי (המהיר ביותר ב-11 שנים) לאחר צמיחה של 4.6% ברבעון השני. שוק העבודה האמריקאי נהנה משיפור דרמטי כאשר שיעור האבטלה

ירד ל-5.6% לעומת 6.7% בסוף 2013. בחודש אוקטובר הפד סיים את תכנית ההרחבה הכמותית ואותת לשווקים כי ב-2015 הוא צפוי להעלות את הריבית. לשינוי במדיניות המוניטארית בארה"ב הייתה השפעה דרמטית על השווקים בעולם, במינחד על שוקי המט"ח והנפט. לראיה, הדולר התחזק מול סל המטבעות ב-12.8% כאשר בפרט הוא התחזק ב-12.2% מול האירו וב- 14% מול הין. מחירי הנפט ירדו במחצית השנייה של 2014 ביותר מ-50% על רקע השינויים במדיניות המוניטארית בארה"ב, העלייה בהיצע הנפט בעולם ובשל הנושא הגיאו-פוליטי.

שוקי האג"ח - בניגוד להערכות המוקדמות, התשואות בשוקי האג"ח ירדו. בעוד שהתשואות בחלקיו הקצרים של העקום האמריקאי עלו במהלך השנה, התשואות הארוכות דווקא ירדו. לירידה בתשואות הארוכות אחראים שלושה גורמים מרכזיים: ראשית, ההאטה באירופה וההבנה כי ה-ECB ישמור על הריבית אפסית עוד תקופה ארוכה ואף יחל בהרחבה כמותית הביאו לירידת תשואות בשוק האג"ח האירופי. כך, תשואת האג"ח ל-10 שנים של גרמניה ירדה במהלך השנה מרמה של 1.93% ל-0.54%. בשל כך, הביקוש לאג"ח האמריקאיות גבר, במיוחד על רקע הצפי להתחזקות הדולר והתשואות נלחצו כלפי מטה. שנית, פרמיית סיכון המח"מ, אותה פרמיה שהמשקיעים דורשים בד"כ כביטוח נגד אי ודאות וחוסר נזילות בטווח הארוך, ירדה במהלך השנה ואף הפכה לשלילית לראשונה מאז 2012. לבסוף, הבנקים המסחריים בארה"ב והבנקים המרכזיים הזרים הזרימו ביקושים במאות מיליארדי דולר לשוק האג"ח האמריקאי.

האטה באירופה וחששות מדיפלציה תומכים בהרחבה מוניטארית – ההתאוששות באירופה האטה במהלך השנה והחששות מדפלציה עלו. המתחים מול רוסיה החלו לגבות מחיר גם מקטר הצמיחה הגרמני, תוך ירידה באמון הצרכנים והעסקים. אבדן המומנטום בהתאוששות, עליית המתחים הגיאו-פוליטיים והירידה בציפיות האינפלציוניות העלו את ציפיות המשקיעים להרחבה מוניטארית אשר באה לידי ביטוי בראלי בשוקי האג"ח. בתגובה להאטה והעלייה בחששות מדפלציה, הפחית ה-ECB את הריבית פעמיים במהלך השנה לרמה של 0.05% ובנוסף הוציא לפועל מגוון של תכניות הרחבה מוניטאריות שלא מן המניין כגון רכישת ABS-ים והלוואות ייעודיות לבנקים (TLTRO) תוך מתן הכוונה קדימה (Forward guidance) לשווקים כי אפשרות ההרחבה תכמותית עומדת על הפרק.

יפן מכריזה על הרחבה כמותית נוספת על רקע כניסה מחודשת למיתון – תכניתו של אבה להצלת הכלכלה היפנית ה-"Abenomics" לא הצליחה עד כה לייצר שינוי כיוון אמיתי ביפן והעלאת המע"מ מ-5.0% ל-8.0%, דחפה את המשק היפני למיתון. על רקע קשיים אלו הבנק המרכזי הכריז באוקטובר על הגדלתה של תכנית ההרחבה הכמותית מ-70 טריליון ין ל-80 טריליון ין (יותר מ-700 מיליארד דולר) בשנה. לקראת סוף השנה, פיזר אבה את הפרלמנט על רקע רצונו לקבל אמון מחודש מהבוחר להמשך ה-"Abenomics" וביטול העלאת המע"מ הנוספת שהייתה מתוכננת ל-2015. בבחירות שהתקיימו בדצמבר זכה אבה מחדש באמון הציבור.

סין ממשיכה להאט ומפחיתה ריבית לראשונה מזה שנתיים - שנת 2014 הייתה השנה הראשונה מאז שנת 2003 בה גדלה ההשקעה בנכסים קבועים בסין בקצב הנמוך מ-20% כאשר עמדה על גידול של 15.7%, לעומת שיעור גידול ממוצע של 26.5% בין 2003 – 2013. סין צמחה בשנת 2014 בשיעור של 7.4%, מעט מתחת ליעד הרשמי של הממשלה (7.5%) כאשר סקטור הנדל"ן התקרר במהירות. לאחר שנקט ברוב השנה במדיניות מוניטארית מרחיבה רק ע"י שימוש בכלים נקודתיים, הבנק המרכזי ביצע הפחתת ריבית בחודש נובמבר, לראשונה מזה שנתיים.

שוק המניות

שנת 2014 הייתה תנודתית בשל תרומתם של אירועים החריגים במהלך השנה אך בשורה התחתונה הייתה טובה לשוקי המניות. בשונה מהשנה שקדמה לה, שנת 2014 התאפיינה בפערים בין משקיעי השורה הראשונה לשורה השנייה.

ישראל

בשנים האחרונות היה קיים מתאם בין מדד ת"א 25 ומדדי היתר ות"א 75. העליות והירידות היו משותפות לשורה הראשונה ולשנייה אך ב-2014 החלה היפרדות בין ביצועי המדדים. מדד ת"א 25 עלה ב-2014 ב-10.2% הרחק מהתשואה של ת"א 75 והיתר שירדו במהלך השנה ב – 9.8% וב- 11.5% בהתאמה. ההסבר לפערים הנ"ל נובע בעיקר מהשפעת הרפורמות להוזלת יוקר המחייה והפעלת רגולציות על החברות המקומיות.

למרות שנרשמה עלייה במדד ת"א 25 במהלך השנה לא מעט חברות סיימו את השנה בירידות ולמעשה רק 15 מתוך ה-25 הציגו עלייה שנתית והם גם אלו שהציגו עלייה בסיום הרבעון. את העלייה במדד הובילו המניות של טבע, נייס ופרוטרום שהציגו תשואות יתר מרשימות של 64%, 41% ו-66% בהתאמה ומשקלן יחד מהווה 18.2% מהמדד.

החברות שהובילו את העלייה במדד ת"א 25 ברובם יצואניות ועל כן עליית הדולר במחצית השנייה של השנה תרמה לביצועיהן. בנוסף, מדובר על חברות גלובאליות גדולות ונזילות ולכן פחות רגישות לשינויים ולהגבלות המקומיות.

העולם

ארה"ב - שוק המניות האמריקאי הציג ביצועי יתר ביחס לשווקים מרכזיים בעולם במהלך 2014. העליות בשוק המניות נתמכו מהגידול בצמיחה והשיפור בשוק העבודה אשר תמכו בביקושים המקומיים. מנגד, ההאטה בקצב הצמיחה בשאר העולם והדולר החזק לא פגעו בביצועי החברות ב-2014 בצורה משמעותית אך ירידת מחירי הנפט פגעה קשות בסקטור האנרגיה אשר ירד במהלך המחצית השנייה של השנה ב- 18.4% וב-7.8% במהלך השנה כולה.

מדד ה- S&P 500 וה- NASDAQ עלו ב-13.7% ו-14.7% בהתאמה. מדד ה- Russell 2000 השיג תשואת חסר משמעותית לעומת מדדי המניות הגדולות כאשר עלה ב-4.9% בלבד.

אירופה - הבטחותיו של דראגי להמשך התמיכה המוניטארית נתנו את אותותיהן והמשיכו לתמוך במדדים באירופה. מדד ה-EUROSTOXX600 עלה ב-7.9%, בעוד מדד ה-DAX הגרמני סיים את השנה עם תשואה נמוכה יותר של 2.6% כאשר עליית המתחים הגיאופוליטיים מול רוסיה פגעו בסנטימנט הגרמני. מדד ה -Nikkei בלט עם תשואה של 8.9% על רקע הגדלת ההרחבה הכמותית של הבנק המרכזי ביפן. עם זאת מכיוון שפעולות הבנק גם תרמו להיחלשות הין, התשואה הדולרית של ה-Nikkei הייתה שלילית ועמדה על -4.2%. בשווקים המתעוררים מדד ה-MSCI EM ירד ב-2.1%, בהובלת ירידה של 2.9% במדד המניות הברזילאי. מדד ה-Hang Seng הסיני עלה ב-5.3%.

שוק הנגזרים

ברבעון האחרון מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף הסתכם ב-14.0 מיליון יחידות אופציה או ב-2 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-9.3 אלף חוזים.

בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-192 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-9.8 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה של 5.8% במהלך 2014 ובאופן דומה לאפיק השקלי גם באפיק זה הציגו אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) תשואה עודפת כאשר עלו ב-5.2%, לעומת חלקו הבינוני (2-5 שנים) וחלקו הקצר של העקום (עד שנתיים) שירדו ב-1.1% וב-1.8% בהתאמה. באפיק השקלי בריבית משתנה נרשמה תשואה של 1.0%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בסיכום שנתי, האפיק השקלי בריבית קבועה עלה ב-7.2%. חלקו הקצר של האפיק השקלי (עד שנתיים), עלה ב- 1.3% , חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-4.6% וחלקו הארוך (5+ שנים) ב-14.8%.

שנת 2014 הייתה שנה מצוינת לאפיק האג"ח הממשלתי- המחירים עלו והתשואות נלחצו כלפי מטה. השנה החיוביות בשוק האג"ח אירעה, בין היתר, כפועל יוצא מהירידה החדה בציפיות האינפלציה ולא פחות חשוב, שלוש הפחתות הריבית, בשיעור מצטבר של 0.75 כ"א, שנבעו מירידה זו.

תופעה נוספת עליה ניתן להצביע במהלך השנה החולפת היא הצמצום המשמעותי בפער בין תשואת האג"ח של ישראל ל-10 שנים למקבילתה האמריקאית עד לכדי מצב בו פער זה גלש למשך מספר חודשים רצופים לטריטוריה שלילית.

המחזור היומי הממוצע בשנת 2014 במניות והמירים הסתכם ב-1.213 מיליארד ש"ח, רמה הגבוהה ב-3.5% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2013. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2014 ב-8.7 מיליארד ש"ח, עלייה של 144% ביחס לנתוני שנת 2013.

אג"ח קונצרני

הטלטלה בשווקים לקראת סוף השנה, ביחד עם צניחת מחירי הנפט והמשבר ברוסיה, השפיעו במידה רבה על השוק הקונצרני שנהנה במהלך השנה (ובעיקר במחציתה הראשונה) מעליות ומקיטון במרווחי התשואה. על אף שההשפעה הכלכלית של המשבר ברוסיה רלוונטית רק למספר קטן של חברות בעלות קשרים כלכליים ברוסיה, הרכיב הקונצרני כולו סבל מירידות והשיל תוך ימים ספורים בדצמבר תשואה של שנה שלמה. הסיבה המרכזית לכך היא שהשוק הקונצרני בישראל מוטה מאוד למשקיע הפרטי, אם דרך קרנות הנאמנות ואם דרך תעודות הסל, ולכן כאשר רמת החששות באפיק זה עולה ההשפעה היא רוחבית. בנוסף לאירועים הנ"ל המדדים הושפעו בשנת 2014 גם ממלחמת "צוק איתן" בחודשים יולי–אוגוסט שהוסיפה לתנודתיות.

בסיכום השנה מדדי התל בונד 20 ,40 ו-60 עלו ב-1.0%, 0.6% ו-0.8%, בהתאמה. מדד התל בונד יתר ומדד התל בונד בנקים מסיימים גם הם את השנה בעליות של 0.4% ו-1.3% בהתאמה. מדד התל בונד תשואות שעדיין לא חגג 3 שנים להקמתו ירד השנה ב-2.9% וזאת כתוצאה מהמשקל הגדול יחסית של החברות

החשופות לרוסיה במדד. כתוצאה מהירידה בציפיות האינפלציה במהלך השנה, מדד התל בונד שקלי הציג תשואת יתר ועלה ב-4.0%.

בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, שנת 2014 בלטה לטובה כאשר החברות גייסו 57,754.4 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח. עוד עולה מן הנתונים כי חלקן של ההנפקות הלא סחירות עמד ב-2014 על כ-30%, זאת לעומת ממוצע של 10% בחמש השנים האחרונות.

ענף קרנות ההשתלמות

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד, פרק 4 – מידע כללי על תחום הפעילות, השוואה לענף.

אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 24/02/2015 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 2.94% , מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 3.53% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.9% . בשער השקל חל פיחות בשיעור של 1.62% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.15 נקודות האחוז והגיעה ל- 0.1%. לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקרן ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה. מתחילת השנה ועד ליום 28/2/2015 התשואה המצטברת במסלול הכללי הייתה 3.26% ובמסלול ללא מניות הייתה 1.63%.

אופי ניהול ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות

רצון הקרן הוא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים בפני הקרן, כולל סיכון הנזילות. הקרן מפזרת את השקעותיה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.

על רקע האמור, להלן הפעילות והשינויים שבוצעו בתיק ההשקעות של הקרן בשנת 2014 :

מסלול כללי

רכיב מניות - הקרן פעלה לשמירה על אחוז חשיפה של כ- 34% - 32% בתיק המניות. במסגרת פעילות זו נמכרו (נטו) כ- 90.1 מיליון ש"ח מניות בארץ ונקנו (נטו) כ- 41.5 מיליון ש"ח מניות בארץ. הפעילות בחו"ל הסתכמה ברכישות (נטו) של כ- 263.9 מיליון ש"ח ומכירות (נטו) של כ- 191.8 מיליון ש"ח. הקרן המשיכה לשמור על שיעור חשיפה גבוה לחו"ל וזאת כתוצאה מהחלטה אסטרטגית של מבנה ההשקעות. סך הפעילות ברכיב המניות בארץ ובחו"ל הסתכמה ברכישות (נטו) של כ- 23.5 מיליון ש"ח.

רכיב צמוד מדד - ברכיב צמוד המדד הקרן ביצעה פעילות הן ברכיב הממשלתי והן ברכיב הקונצרני. במסגרת הפעילות נרכשו (נטו) כ-86.9 מיליון ש"ח באג"ח קונצרני צמוד ונמכרו (נטו) כ- 4.9 מיליון ש"ח וזאת על מנת להשביח תשואה ברכיב הקונצרני. באג"ח ממשלתי צמוד מדד (גליל) נמכרו (נטו) כ- 6.3 מיליון ש"ח. הקרן בצעה החלפות ברכיב הממשלתי צמוד המדד ובעקבות כך הקרן רכשה (נטו) כ- 176.9 מיליון ש"ח

בגלילים ומכרה (נטו) כ- 183.2 מיליון ש"ח בגלילים. סך הפעילות באפיק צמוד המדד הסתכמה ברכישות (נטו) של כ- 75.7 מיליון ש"ח, תוך שמירה על מח"מ בינוני בתיק.

רכיב שקלי

ברכיב השקלי הקרן ביצעה פעילות ברכיב הממשלתי. באג"ח ממשלתי שקלי נרכשו (נטו) כ- 25.1 מיליון ש"ח. הקרן ביצעה החלפות באג"ח ממשלתי לניצול הזדמנויות על העקום. הקרן רכשה אג"ח ממשלתיות בכ- 390.8 מיליון ש"ח (נטו) ומכרה כ- 365.7 מיליון ש"ח (נטו), תוך שמירה על מח"מ בינוני בתיק.

מסלול ללא מניות

ברכיב צמוד המדד פעלה הקרן הן באפיק הממשלתי והן באפיק הקונצרני. במסגרת הפעילות הקרן ביצעה החלפות באפיק הממשלתי הצמוד. במסגרת הפעילות נמכרו (נטו) כ- 1.2 מיליון ש"ח ונרכשו (נטו) כ-7.5 מיליון ש"ח באג"ח ממשלתי מסוג גליל ונמכרו (נטו) כ- 8.7 מיליון ש"ח). כמו כן הקרן פעלה באג"ח קונצרני צמוד מדד ורכשה (נטו) כ- 0.9 מיליון ש"ח. במסגרת פעילות זו נקנו (נטו) כ- 2.3 מיליון ש"ח ונמכרו (נטו) כ- 1.4 מיליון ש"ח.

כלל הפעילות באפיק הסתכמה מכירות (נטו) של אג"ח בהיקף של כ- 0.3 מיליון ש"ח. תוך שמירה על מח"מ קצר בתיק.

ברכיב השקלי הקרן רכשה (נטו) כ- 6.2 מיליון ש"ח באג"ח ממשלתי ומכרה (נטו) כ- 6.1 מיליון ש"ח באג"ח ממשלתי. כלל הפעילות באפיק הסתכמה ברכישות (נטו) של אג"ח ממשלתי בהיקף של כ- 0.1 מיליון ש"ח תוך שמירה על מח"מ קצר בתיק.

מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה

1. להלן טבלה המפרטת את השינויים בהפקדות העמיתים, במשיכותיהם ובהעברותיהם בשנה זו לעומת השנה הקודמת (באלפי ש"ח):

	שנת 2014 (באלפי ש"ח)	שנת 2013 (באלפי ש"ח)	שיעור השינוי
הפקדות	286,579	271,459	5.6%
משיכות	(207,395)	(226,287)	(8.4%)
העברות מהקרן	(54,661)	(52,618)	3.9%
העברות אל הקרן	2,252	1,714	31.4%
העברות, נטו	(52,409)	(50,904)	2.9%
העברות בין מסלולים	2,138	2,618	(18.3%)
סה"כ צבירה	26,775	(5,732)	

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקרן בשנה המדווחת היא 5.81% במסלול הכללי ו- 1.59% במסלול ללא מניות, לעומת תשואה של 8.90% במסלול הכללי ו- 3.61% במסלול ללא מניות אשתקד. הרווחים שצברה הקרן בשנת 2014, נבעו בעיקר מנכסי חוב סחירים ומהשקעות אחרות. ראה נתונים על התנהגות מדדים שונים וכן השוואתם לשנה קודמת, בדוח הדירקטוריון בפרק על "ההתפתחויות בשוק ההון", לעניין ניתוח תשואות הקרן ראה פרק "ניתוח מדיניות ההשקעה" בדוח סקירת ההנהלה.

3. לצורך שמירה על יכולתה של הקרן לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקרן, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן מבוצע מעקב אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקרן שומרת על היכולת להתמודד עם שינויים בהתנהגות העמיתים, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת רוב הכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים שמורכבים בעיקר מנכסי חוב סחירים, מניות ותעודות סל, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות.

הקרן מחזיקה באפיקים סחירים אלו, במזומנים ובשווי מזומנים (לא כולל סכומים לקבל בגין השקעות) בשיעורים הבאים: 95% במסלול הכללי, ו- 100% במסלול ללא מניות. במסלול ללא מניות הקרן מחזיקה בנכסי חוב סחירים בלבד ותעודת סל המחקות מדדי אג"ח.

במסגרת מדיניות ההשקעות של הקרן, ומתוך כוונה למקסם את תשואת הקרן תוך סיכון נמוך, ועדת ההשקעות מתאימה את משך החיים של נכסי החוב להערכותיה לגבי השינויים הצפויים בשוק ההון, ובהתחשב בנזילות של עמיתי הקרן.

השפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד פרק 4 - "סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה".

ניהול סיכוני שוק

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה להשיג שילוב אופטימלי לדעת החברה בין הקטנת הסיכונים בתיק הנכסים, ובין הגדלת הרווחים ממנו. מדיניות ההשקעות נקבעת על ידי הדירקטוריון ומתפרסמת באתר האינטרנט של החברה. בנוסף קובע הדירקטוריון מגבלות להקצאת הנכסים ולחשיפות. וועדת ההשקעות נותנת הוראות למנהל התיק באופן שוטף וקובעת את שיעורי המינימום והמקסימום להשקעה בכל אפיק. ההוראות מתבססות על שיקול דעתה של הועדה, על בסיס רמת הסיכון הרצויה, נזילות עמיתי הקרן, פיזור תיק הנכסים ועל בסיס התנאים בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים. הכול – בכפוף להחלטות הדירקטוריון כאמור לעיל.

פרטים על חברי הדירקטוריון

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור	חברות בועדות הדירקטוריון	נציג חיצוני	תאריך התחלת כהונה כדירקטור	התעסקות עיקרית נוספת	עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
עו"ד בר הרולד, יו"ר דירקטוריון	013095146	1960	מירון 7, מבשרת ציון	ישראלית	B.A - מדע המדינה ויתב"ל. M.A מינהל ציבורי LLB – משפטים.	מנהל תחום בכיר שכר ויחסי עבודה – משרד הבריאות	יהב רופאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ יהב פ.ר.ח- חברה לניהול קופות גמל בע"מ-יו"ר	ועדת השקעות	לא	2/1996	מנהל תחום בכיר שכר ויחסי עבודה	משרד הבריאות	לא
כהן אילנה, מנהלת כללית	04631254	1943	בן גוריון 52, ראשון לציון	ישראלית	אחות מוסמכת	מזכ"ל הסתדרות האחים והאחיות.	קו הבריאות	ועדת השקעות	לא	10/1987	מזכ"ל הסתדרות האחים ואחיות	מזכ"ל הסתדרות האחים ואחיות	לא
רו"ח אלימלך גיל, דח"צ	057349524	1961	המיסדיים 5, רמת השרון	ישראלית	MBA אוניברסיטת דרבי. CPA חשבונאות- אוני' ת"א. BA כלכלה עם התמחות בניהול- אוני' בן גוריון ב"ש.	סמנכ"ל חב' מוסדות חינוך ותרבות בת"א.	חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב- יפו.	ועדת השקעות – יו"ר ועדת ביקורת – יו"ר	כן	7/2010	סמנכ"ל כספים חב' מוסדות חינוך ותרבות בת"א	לא	לא
כספי נעמי	53919254	1956	סמטת הברכה 14, ג. נשר	ישראלית	תואר ראשון במדעי המדינה תואר שני במינהל מע' בריאות	יו"ר חטיבת אחיות הקהילה בהסתדרות	יו"ר עמותת אחיות הקהילה בישראל		לא	5/2005	יו"ר חטיבת אחיות הקהילה בהסתדרות	יו"ר חטיבת אחיות הקהילה בהסתדרות	לא
מוריה אשכנזי	009114919	1938	בית שמאי 11, רמת גן	ישראלית	אחות מוסמכת	יו"ר חט' בריאות הציבור	יו"ר העמותה לקידום	ועדת ביקורת	לא	5/2007	איגוד מקצועי וחט' בריאות הציבור	יו"ר חט' בריאות הציבור	לא

						בהסתדרות האחיות	הסיעוד בברה"צ חברת ועדת ביקורת וחברת דירקטוריון בקו הבריאות				בהסתדרות	בהסתדרות האחיות	
דר' מרגלית אילנה, עו"ד	051732501	1953	העפרוני 12, מבשרת ציון	ישראלית	MHA תואר שני במינהל מערכות בריאות. PhD תואר שלישי בעבודה סוציאלית. MA תואר שני בעבודה סוציאלית. BA תואר ראשון בפסיכולוגיה RN תואר אחות מוסמכת	מנהלת ביה"ס האקדמי לסיעוד מ.ר. רבין		ועדת ביקורת	לא	7/2010	מנהלת ביה"ס האקדמי לסיעוד, מ.ר. רבין	קופת חולים כללית	לא
ליברטי עדי זיווה	003838190	1949	ברקת 4/6 נווה סביון אור יהודה, ישראל מיקוד 60406	ישראלית	MA- תואר שני - במשפטים. LLB- משפטים. BA - מדעי החברה לשירות הבריאות.	מורה ומרכזת בכירה בבית ספר לסיעוד שיבא, ומרצה באוניברסיטה תל אביב	קו הבריאות.		לא	03/2012	מורה בבית ספר לסיעוד , ומרצה באוניברסיטה	לא	לא

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשך)

שם ומשפחה	ישיבות דירקטוריון	ישיבות ועדת השקעות	ישיבות ועדת ביקורת
עו"ד בר הרולד,יו"ר	5	26	
כהן אילנה – מנהלת כללית	3	26	
אלימלך גיל, דח"צ	5	26	6
נעמי כספי	5	-	
אשכנזי מוריה	5	-	6
מרגלית אילנה	4	-	6
עדי ליברטי	5	-	
סה"כ ישיבות במהלך השנה	**5**	**26**	**6**

פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	תפקיד בחברה	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	השכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	תאריך התחלת כהונה
אילנה כהן	04631254	1943	מנהלת כללית	מזכ"ל הסתדרות האחים והאחיות	לא	אחות מוסמכת	מזכ"ל הסתדרות האחים ואחיות	10/1987
דן בקשי	53558268	1955	מבקר פנים	לא	לא	רואה חשבון	בעל משרד רו"ח , מבצע ביקורת פנימית וחיצונית	3/2008
יוסי אטיאס	038347357	1975	מזכיר החברה	לא	לא	עו"ד, תואר ראשון במנהל עסקים	עוזר פרלמנטרי, עו"ד, מזכיר חברה	3/2008
דורון ארגוב	059764670	1965	מנהל כספים	לא	לא	רואה חשבון, BA בכלכלה וחשבונאות, מוסמך במשפטים	בעל משרד לראיית חשבון ושירותים נלווים	3/2011

גמול דירקטורים

גמול הדירקטורים שולם בשנת 2014 לנציג החיצוני בלבד. הגמול מורכב מסך של 2,195 ש"ח לישיבת דירקטוריון או ועדותיו (לישיבה טלפונית- 1,317 ש"ח ולישיבה ללא התכנסות- 1,098 ש"ח) ומתגמול חודשי בסך של 3,650 ש"ח. הגמול לנציג החיצוני כלול בדמי הניהול, והוא הסתכם בשנת 2014 ב - 118 אלפי ש"ח.

תשלומים בגין שכר של חמשת מקבלי השכר הגבוה

	שם מקבל התשלום	תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו בשנת 2014 (באלפי ש"ח)
1	עובד א'	מזכיר החברה	264
2	עובד ב' *	רכזת מינהלית	181
3	עובד ג'	עובדת מנהלה	109
4	עובד ד'	פקידה	82
5	עובד ה'	קצינת ציות	34

* העובדת מושאלת מההסתדרות הכללית החדשה.

הסכומים לעיל משקפים את עלות השכר למעסיק, הנגזרת ממשכורות החודשים ינואר – דצמבר 2014, ואינם כוללים הוצאות נוספות שנרשמו בדוחות הכספיים בגין יחסי עובד-מעסיק, אם היו כאלה.

פירוט מקבלי שכר שלא במישרין מהחברה (לרבות תשלום מתאגיד קשור לחברה).

	שם מקבל התשלום	תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה	התאגיד המשלם
1	אילנה כהן	מנכ"ל ודירקטור	(*)	-	הסתדרות האחים והאחיות

(*) לא קיבלה תשלום בגין פעילותה בחברה. בתוקף תפקידה בהסתדרות האחים והאחיות, קיבלה משכורת ונלוות כמקובל בהסתדרות האחים והאחיות.

רואה החשבון המבקר

משרד שרוני שפלר ושות', רו"ח
מען – ז'בוטינסקי 35 רמת גן
שם השותף האחראי- ארז שפלר

אופן ניהול החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2014 5 פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות וועדת ביקורת.

החברה מינתה מבקר פנים. ועדת הביקורת מאשרת את תכנית עבודתו של מבקר הפנים ודנה בממצאיו, במסקנותיו ובהמלצותיו. על פי הוראות אגף שוק ההון, מערך הביקורת הפנימית של החברה כולל עריכת סקר סיכונים בכל תחומי פעילות הקרן, ביסוס תוכנית עבודה רב שנתית, הסדרת פעילות מערך הביקורת הפנימית בנהלי עבודה כתובים ועוד.

וועדת הביקורת מכהנת גם כוועדת הגילוי של החברה, האחראית לדון בטיוטת הדוחות הכספיים טרם הבאתם לאישור הדירקטוריון ובאפקטיביות הבקרות על הדיווח הכספי והגילוי.

חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון. ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן.

החברה נעזרת ביועץ השקעות חיצוני. יועץ ההשקעות השתתף באופן פעיל בדיוני ועדת ההשקעות, תרם לגיבוש מדיניות ההשקעות וסייע לקבל החלטות בנוגע להשקעות הקרן.

על מנת ליישם את מדיניות ההשקעות ובמסגרתה, מנהלי התיק קנו ומכרו ניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים.

מידע על מנהל התיק של הקרן- ראה לעיל בסעיף "מאפיינים כלליים של החברה".

פיצול העסקאות בסוף היום בין כל התיקים המנוהלים על ידי מנהל התיק מתבצע על פי נהלי בית ההשקעות.

נציגי נותני השירותים השונים, וגורמים נוספים הפועלים מטעם החברה, מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה ובוועדותיו (לפי הצורך).

נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

כדי להבטיח את קידום ענייני העמיתים ומימוש מלא של הזכויות הנלוות לנכסיהם, החברה התקשרה עם חברת מיטב דש, מנהלת תיק ההשקעות של הקרן. תפקיד מיטב דש הוא להעניק לחברה חוות דעת לגבי אופן ההצבעה באסיפות כלליות של בעלי מניות ומחזיקי אג"ח בהן הקרן משתתפת, ולהצביע בשם הקרן באותן אסיפות על פי ייפוי כח. חוות הדעת של מיטב דש מיועדות לשמור על האינטרסים של העמיתים.

ועדת ההשקעות של החברה, גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות הכלליות. אחת לשנה מתקיים דיון בנוגע לנוהל זה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות. הקווים העיקריים המנחים את הצבעת החברה הם טובתם של עמיתי הקרן, התאמת הנושא העולה לדיון לתקנות המחייבות בעניין וסבירות העלויות והעסקאות נשואות הדיון.

מיטב דש בוחנת באילו אספות יש לחברה זכות הצבעה. היא משתתפת באסיפות שבהן הצעת ההחלטה המובאת לאישור עשויה להשפיע על ענייניהם של העמיתים בקרן או כאשר מובאות לאישור האסיפה עסקאות עם בעלי עניין

ועדת ההשקעות של החברה מקבלת דיווח מידי חודשיים, לגבי השתתפות החברה באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בהן.

החברה השתתפה במהלך שנת 2014 ב- 186 אסיפות.

מידת השפעתה של הצבעת החברה קטנה יחסית, עקב שיעור המניות הנמוך מתוך סך המניות המונפק, המוחזק על ידה.

נתוני ההשתתפות מתפרסמים באתר החברה באינטרנט.

ספקים ונותני שירותים

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 11 - "ספקים ונותני שירותים".

הליכים משפטיים

ראה מידע על התחייבויות תלויות והטיפול המשפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 14 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקרן.

מיסוי

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 14- "מיסוי".

מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 15- "מגבלות ופיקוח על פעילות החברה".

יעדים ואסטרטגיה עסקית

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 18- "יעדים ואסטרטגיה עסקית".

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה (להלן: "הגוף המוסדי"), בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל הכספים של הגוף המוסדי העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2014 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הצהרת מנכ"ל

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

אני, אילנה כהן , מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") 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 ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
   - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
   - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
   - 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; 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.

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

אילנה כהן , מנכ"ל	18.3.15
	תאריך

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הצהרת מנהל כספים

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

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") 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 ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
   - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
   - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
   - 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; 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.

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

18.3.15

תאריך

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

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 וחסכון).

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה.
מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) 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 החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2014, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

הרולד בר, יו"ר הדירקטוריון

אילנה כהן , מנכ"ל

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

18.3.15
תאריך

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2014

מבוקרים

SHARONY – SHEFLER & CO. C.P.A. **שרוני - שפלר ושות'** רואי חשבון

SHARONY ARIE	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	שרוני אריה
SHEFLER ELI	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	שפלר אלי
SHEFLER EREZ	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	שפלר ארז
ESHEL BARUCH	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	אשל ברוך
DARVISH TZION	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	דרויש ציון
PRIESS HANA	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	פרייס חנה
BERMAN GIL	C.P.A. (ISR.), Adv.	רואה חשבון, עורך דין	ברמן גיל
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	לייבוביץ שלמה
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc	מהנדס, תעשיה וניהול	שיזף יעקב

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

של

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן- "החברה") לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. 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 וההנהלה של החברה 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 החברה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון.

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 החברה 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 החברה.

שרוני שפלר ושות'

שרוני-שפלר ושות'
רואי חשבון

רמת גן,
כז' באדר תשע"ה
18 במרץ 2015

S:\WINWORD\שוטף\מאזנים לשנת 2014\יהב אחים ואחיות - חברה - חוות דעת - 31 בדצמבר 2014.doc

מגדלי התאומים 2, רח' ז'בוטינסקי 35, רמת גן 52511, ת.ד. 3606, טל. 03-6134646 פקס. 03-6134747
2 TWIN TOWER; 35 JABOTINSKI St., RAMAT-GAN 52511, ISRAEL, P.O.B. 3606, Tel. 972-3-6134646 Fax. 972-3-6134747
email: info@srsfcpa.co.il

SHARONY – SHEFLER & CO. C.P.A. **שרוני - שפלר ושות'** רואי חשבון

SHARONY ARIE	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	שרוני אריה
SHEFLER ELI	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	שפלר אלי
SHEFLER EREZ	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	שפלר ארז
ESHEL BARUCH	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	אשל ברוך
DARVISH TZION	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	דרויש ציון
PRIESS HANA	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	פרייס חנה
BERMAN GIL	C.P.A. (ISR.), Adv.	רואה חשבון, עורך דין	ברמן גיל
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	לייבוביץ שלמה
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc	מהנדס, תעשיה וניהול	שיזף יעקב

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של
יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") 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 וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את בוקורתנו 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. 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 חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי 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 החברה לימים 31 בדצמבר 2014 ו- 2013 ולכל אחת משלש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והדוח שלנו, מיום 18 במרץ 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

שרוני שפלר ושות'
שרוני-שפלר ושות'
רואי חשבון

רמת גן,
כז' באדר תשע"ה
18 במרץ 2015

S:\WINWORD\שוטף\נספחים 2014\יהב אחים ואחיות - חברה - חוות דעת על בקרה פנימית 2014.doc

מגדלי התאומים 2, רח' ז'בוטינסקי 35, רמת גן 52511, ת.ד. 3606, טל. 03-6134646 פקס. 03-6134747
52511, ISRAEL, P.O.B. 3606, Tel. 972-3-6134646 Fax. 972-3-6134747 2 TWIN TOWER; 35 JABOTINSKI St., RAMAT-GAN
email: info@srsfcpa.co.il

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דו"ח על המצב הכספי

	ביאור	ליום 31 בדצמבר 2014	2013
		אלפי ש"ח	
נכסים			
רכוש קבוע	4	15	7
חייבים ויתרות חובה	5	21	16
מזומנים ושווי מזומנים	6	491	395
סך כל הנכסים		527	418
הון			
הון מניות	7	-	-
התחייבויות			
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	9	29	43
זכאים ויתרות זכות	10	498	375
סך הכל התחייבויות והון		527	418

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח על הרווח הכולל

	ביאור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	2013	2012
		אלפי ש"ח		
הכנסות				
הכנסות מדמי ניהול מקרן השתלמות, נטו	11	4,341	5,093	4,799
הכנסות מימון	13	1	6	7
סך כל ההכנסות		4,342	5,099	4,806
הוצאות				
הוצאות הנהלה וכלליות	14	4,342	5,099	4,806
סך כל ההוצאות		4,342	5,099	4,806
רווח (הפסד) לתקופה		-	-	-

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי

1. יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "**החברה**"), עוסקת בניהול אחים ואחיות - קרן השתלמות (להלן "**קרן ההשתלמות**") בנאמנות. הקרן הוקמה ביום 16 באפריל 1982 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. 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.
2. החברה מנהלת במסגרת הקרן מסלול השקעה כללי ומסלול ללא מניות.
3. הקרן אושרה כקרן השתלמות לשכירים על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון, תוקף אישור קופת הגמל הינו עד ליום 31.12.2015.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים , הינם כדלקמן:

א. **כללי**

הדוחות נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים המחייבים לצורך עריכת דוחות כספיים, על פי חוזר קופות גמל מס' 20-2-2005, ע"פ חוזר גופים מוסדיים מספר 11-9-2012 וע"פ חוזר גופים מוסדיים 10-9-2014.

החברה אינה פועלת למטרות רווח, והואיל והחברה מנהלת קופה ענפית, הכנסותיה הן בגובה הוצאותיה. לפיכך, הדוחות על תזרים המזומנים והדו"ח על השינויים בהון עצמי אינם מוסיפים מידע פיננסי בעל משמעות על המצוי בדוחות הכספיים ולא צורפו לדוחות הכספיים.

ב. **בסיס הצגת הדוחות הכספיים**

הדוחות הכספיים מוצגים באלפי שקלים חדשים ובערכים נומינליים.

ג. **ההכרה בהכנסות והוצאות**

הכנסות והוצאות החברה רשומות על בסיס צבירה.

ד. **פעולות הקרן ונכסיה**

החברה מנהלת בנאמנות את נכסי הקרן לטובת עמיתי הקרן, בתמורה לדמי ניהול. נכסיה והתחייבויותיה של הקרן מנוהלים, על פי הוראות החוק המתייחסות, בנפרד מנכסי החברה ומהתחייבויותיה, ואין לחברה בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתים. לפיכך, לא נכללו פעולות הקרן ונכסיה בדוחות הכספיים של החברה.

ה. **אימוץ של תקנים בינלאומיים (IFRS)**

הדוחות הכספיים נערכו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן "IFRS") אשר פורסמו ונכנסו לתוקף ושעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה ובהתאם להנחיות הממונה בחוזר 'אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בגופים מוסדיים' (חוזר גופים מוסדיים 7-9-2007).

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ו. **שימוש באומדנים ושיקול דעת**

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלו.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

במהלך עריכת הדוחות הכספיים של החברה לא בוצעו תהליכי מדידה מהותיים.

ז. **רכוש קבוע, נטו**

הרכוש הקבוע מדווח בדוחות הכספיים על בסיס העלות, החל מיום רכישתו. הפחת מחושב בשיטת הקו הישר, בשיעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים במשך תקופת השימוש המשוערת בהם.

ביאור 3 - מגזרי פעילות

החברה המנהלת פועלת במגזר קופות הגמל בלבד, ועוסקת בניהול קרן ההשתלמות אחים ואחיות אשר מפעילה 2 מסלולי השקעה. פרטים אודות הכנסות והוצאות מניהול הקרן ראה בדוח רווח והפסד ובביאורים הנלווים אליו.

באור 4 - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה:

	מחשבים, ריהוט משרדי, ציוד ומכשירים	סה"כ
	אלפי ש"ח	
עלות		
יתרה ליום 1 בינואר, 2013	38	38
תוספות	3	3
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013	41	41
תוספות	15	15
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	56	56
פחת שנצבר		
יתרה ליום 1 בינואר, 2013	30	30
תוספות	4	4
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013	34	34
תוספות	7	7
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	41	41
הערך בספרים		
ליום 31 בדצמבר, 2014	15	15
ליום 31 בדצמבר, 2013	7	7

ב. אורך חיים שימושיים:

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
מחשבים, ריהוט משרדי, ציוד ומכשירים	3-6.67	3-6.67

ביאור 5 - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
הוצאות מראש	11	8
קרן ההשתלמות	8	-
חייבים אחרים	2	8
סה"כ חייבים ויתרות חובה	21	16

ביאור 6 - מזומנים ושווי מזומנים

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
מזומנים למשיכה מיידית	491	395

המזומנים בתאגידים הבנקאיים אינם נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת בגין הפקדות בנקאיות יומיות(שנה קודמת - 0.85%).

ביאור 7 - הון עצמי ודרישות הון

הרכב הון המניות של החברה (בערכים נומינליים) ליום 31 בדצמבר 2014 (בלא שינוי לעומת 31 בדצמבר 2013):

	רשום אלפי ש"ח	מונפק ונפרע אלפי ש"ח
5,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח כל אחת	5	0.01

מכוח הוראת סעיף 4(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה- 2005, לחברה המנהלת פטור מקיום הון עצמי מינימלי.

ביאור 8 - מסים על הכנסה

החברה הינה "מוסד ללא כוונת רווח" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, תשל"ו - 1975.
כמו כן, החברה הינה "מוסד ציבורי" כהגדרתו בפקודת מס הכנסה. בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה השנתיים.

לחברה המנהלת הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2005.

ביאור 9 - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים
הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך וכן הטבות בגין פיטורין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.
חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

תוכנית הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2014 ו- 2013 לסך 48 אלפי ש"ח וסך 41 אלפי ש"ח בהתאמה ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים נטו

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
הטבות לזמן קצר	29	43

ביאור 10 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת	71	29
הוצאות לשלם	264	296
ספקים ונותני שירותים	123	-
מוסדות ורשויות ממשלתיות	35	-
קרן ההשתלמות	-	50
צדדים קשורים	5	-
	498	375

ביאור 11- הכנסות מדמי ניהול

שיעור דמי הניהול המירבי אשר רשאית החברה המנהלת לגבות מעמיתי קרן ההשתלמות על פי דין הנו 2.0% בשנה מהצבירה. הקרן הנה קרן השתלמות ענפית אשר גובה דמי ניהול מהצבירה על בסיס הוצאותיה בפועל, בכפוף לשיעור המרבי כאמור. שיעור דמי הניהול שנגבה הנו זהה לכל עמיתי הקרן בכל מסלולי ההשקעה.

להלן סכומי ושיעורי דמי הניהול שנגבו ע"י החברה המנהלת בפועל:

דמי ניהול מקופות גמל

	2014	2013	2012
דמי ניהול מקרן השתלמות	4,341	5,093	4,799
שיעור אחיד וממוצע דמי ניהול	0.22%	0.27%	0.28%

ביאור 12 - נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים:

	ליום 31 בדצמבר 2014	לשנה שהסתיימה ביום ביום 31 בדצמבר 2014	
	סך נכסים מנוהלים	תקבולים	תשלומים
	אלפי ש"ח		
קרן השתלמות אחים ואחיות	2,084,516	286,579	207,395

ב. העברות כספים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	
	קופות גמל	סה"כ
	אלפי ש"ח	
העברות לחברה מגופים אחרים		
העברות מקרנות השתלמות	2,252	2,252
העברות מהחברה לגופים אחרים		
העברות לקרנות השתלמות	54,661	54,661
העברות, נטו	(52,409)	(52,409)

ביאור 13 - הכנסות מימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
סך הכל הכנסות מימון - מריבית ומזומנים	1	6	7

ביאור 14 - הוצאות הנהלה וכלליות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול תיק השקעות	691	665	602
שכר עבודה ונלוות	670	622	565
גמול דירקטורים	118	104	115
ביטוחים	88	102	94
אחזקת משרד ותקשורת	117	109	104
שיווק ופרסום	147	368	344
תשלום לגורמים מתפעלים	1,446	2,012	1,909
ייעוץ ושירותים מקצועיים	944	994	959
אחרות	114	119	104
פחת והפחתות	7	4	10
סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות	4,342	5,099	4,806

במהלך השנה השתתפו בהוצאות החברה בסך כולל של 23 אלפי ש"ח.

החל מיום 1 בינואר 2014 החברה מקבלת את מכלול שירותי התפעול מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, לרבות שירותי תפעול משלימים, אשר חלקם ניתנים באמצעות ספקי שירותים אחרים.
עד ליום 31 בדצמבר 2013 שירותי התפעול ניתנו לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן: "בנק יהב") וחלק משירותי התפעול המשלימים התקבלו ע"י חברת מגן של"ם.

החברה מבטחת את נושאי המשרה וחברי הדירקטוריון במסגרת ביטוח "אחריות דירקטורים ונושאי משרה" בסכום כיסוי מקסימלי של עד 15,000,000 ש"ח לכל מקרי הביטוח המצטבר.

ביאור 15 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2014

	אלפי ש"ח
חייבים	8
זכאים ויתרות זכות	5

ביאור 15 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

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

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

	אלפי ש"ח
דמי ניהול מקרן השתלמות	4,341
הוצאות אחרות	348

ג. תגמולים והטבות לאנשי מפתח ניהוליים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2014		2013		2012	
	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום
		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
תגמולים והטבות לזמן קצר	1	290	1	256	1	236
סך הכל	1	290	1	256	1	236

ד. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

1. חלק מפעילותה הכספית של החברה נעשה עם צדדים קשורים ובעלי עניין במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית ויישובן יעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם. לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014 החברה לא רשמה כל הפרשה לחובות מסופקים בגין סכומים לקבל מצדדים קשורים (2013- זהה).

2.החברה שוכרת שטחי פרסום ב"ביטאון האחות בישראל" מה"הסתדרות הכללית החדשה - הסתדרות האחים והאחיות" - עיתון אשר מופץ אחת לרבעון לכלל האחים והאחיות במסגרת חברותם בהסתדרות. הסכם זה הינו הסכם במהלך העסקים הרגיל של החברה ונחתם במחירי שוק. סך ההוצאה בגין הסכם זה הייתה בשנת הדוח 146 אלפי ש"ח (שנה קודמת - זהה).

3. החברה שוכרת את משרדיה מ"העמותה לקידום מקצועי-חברתי של אחים/ות בי"ח בישראל". סכום

ביאור 15 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

השכירות משולם אחת לחודש. הסכם זה הינו הסכם במהלך העסקים הרגיל של החברה ונחתם במחירי שוק. סך ההוצאה בגין הסכם זה הייתה בשנת הדוח 84 אלפי ש"ח (שנה קודמת - זהה).

ביאור 16 - ניהול סיכונים

עיסוקה היחיד של החברה הוא בניהול קרן ההשתלמות. החברה מצמצמת את חשיפתה לנזק כספי אשר עלול להיגרם מתביעות שונות ,בדרך של רכישת פוליסות ביטוח אחריות מקצועית ונושאי משרה. בכדי לצמצם את החשיפה לסיכונים תפעולים, נעזרת החברה בנותני שירותים מקצועיים במיקור חוץ, המתמחים בתחום עיסוקם וכן מפעילה מערך בקרה, פיקוח, מעקב אחר ציות להוראות ההסדר התחיקתי ואכיפה פנימית.

הואיל ולחברה אין נכסים פיננסים, למעט מזומנים ושווי מזומנים הנדרשים לפעילותה השוטפת, סיכוני שוק ככל שישנם כרוכים בפעילות קרן ההשתלמות בלבד ואלו מפורטים בדוח סקירת ההנהלה של קרן ההשתלמות.

ביאור 17 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

כנגד החברה אין התחייבויות תלויות נכון ליום 31.12.2014.

לעניין חובות מעסיקים ראה התייחסות בבאור "התחייבויות תלויות והתקשרויות" בדוח כספי של הקרן.

ביאור 18 - אירועים לאחר תאריך המאזן

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