

**דו"ח שנתי של קרן ההשתלמות**

**2017**

**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 2017

# סקירת הנהלה

## תוכן העניינים

### עמ'

- 4. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות
- 4. ניתוח זכויות עמיתי קרן ההשתלמות
- 6. ניתוח מדיניות השקעה
- 6. ניהול סיכונים

# קרן ההשתלמות אחים אחיות

## סקירת ההנהלה לשנת 2017

### 1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות

א. אחים ואחיות - קרן ההשתלמות (להלן "הקרן"), מנוהלת על ידי יחיד אחים ואחיות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"). הקרן הינה קרן השתלמות. קוד הקרן הינו 510927536. הקרן 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 יחב לעובדי המדינה בע"מ (\*)  
החברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ

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

בימים אלה מתנהל משא ומתן בין החברה לבין בנק יחב 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 510927536-0000000000418-1456-000.

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 2017**

**2. ניתוח זכויות עמיתי הקרן**

א. יחס נזילות -

שיעור סכומים נזילים אחוזים	
31.12.2017	מסלול
72.43%	מסלול כללי
77.83%	מסלול ללא מניות

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון -

משך חיים ממוצע של החיסכון שנים	
31.12.2017	מסלול
2.04	מסלול כללי
2.05	מסלול ללא מניות

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

ג. שינוי במספר החשבונות -

מספר חשבונות העמיתים*				סוג העמיתים שכירים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
33,735	7,387	1,401	39,721	

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

**קרן ההשתלמות אחים אחיות**  
**סקירת ההנהלה לשנת 2017**

**ד. ניתוח זכויות העמיתים –**

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
1,473,165	20,697	חשבונות פעילים
804,969	13,038	חשבונות לא פעילים
2,278,134	33,735	סה"כ

**3. ניתוח מדיניות ההשקעה**

- א. מדיניות ההשקעה של הקרן מופיעה באתר האינטרנט של החברה המנהלת.  
 ב. בשנת הדיווח לא היו שינויים מהותיים בהשקעות הקרן.

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

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

מסלול	31.12.2017
מסלול כללי	1.31
מסלול ללא מניות	1.28

**קרן ההשתלמות אחים אחיות**  
**סקירת ההנהלה לשנת 2017**

מח"מ נכסים שנים	
31.12.2017	מסלול
0.11	מסלול כללי
-	מסלול ללא מניות

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

ליום 31 בדצמבר 2017		
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)		נזילות (בשנים)
מסלול ללא מניות	מסלול כללי	
28,767	2,142,002	נכסים נזילים וסחירים
-	19,454	מח"מ של עד שנה
-	45,927	מח"מ מעל שנה
7	41,977	אחרים
28,774	2,249,360	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 ההוגן של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקרן, הנובע משינויים במחירי השוק של ריביות, ניירות ערך, מטבעות וסחורות, וכן משינויים במדדים אחרים הנובעים משינויים במחירי השוק של כל אחד מהם.

## קרן ההשתלמות אחים אחיות סקירת ההנהלה לשנת 2017

### 1. סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2017				
סך הכל	במט"ח או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
		אלפי ש"ח		
2,249,360	654,595	578,958	1,015,807	<b>מסלול כללי</b> סך נכסי המסלול, נטו
28,774	1,112	13,504	14,158	<b>מסלול ללא מניות</b> סך נכסי המסלול, נטו

### 2. סיכון ריבית

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	+1%	ליום 31 בדצמבר 2017
אחוזים		
2.33	(2.14)	תשואת תיק ההשקעות מסלול כללי
2.82	(2.64)	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 הפיננסי. 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.



## קרן ההשתלמות אחים אחיות סקירת ההנהלה לשנת 2017

### פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

#### מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2017					
% מסה"כ	סה"כ	בחוי"ל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
			אלפי ש"ח		
19.07%	57,082	-	-	57,082	ענף משק בנקים
2.55%	7,647	-	-	7,647	ביטוח
2.84%	8,495	1,976	-	6,519	ביומד
6.99%	20,914	9,198	305	11,411	טכנולוגיה
21.24%	63,580	11,290	1,037	51,253	מסחר ושרותים
15.67%	46,895	49	-	46,846	נדל"ן ובינוי
28.32%	84,785	1,248	-	83,537	תעשייה
3.32%	9,952	-	-	9,952	נפט וגז
<b>100%</b>	<b>299,350</b>	<b>23,761</b>	<b>1,342</b>	<b>274,247</b>	<b>סך הכל</b>

- בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול ללא מניות אין השקעה במניות במסלול זה.

#### ג. סיכוני אשראי:

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

**קרן ההשתלמות אחים אחיות**  
**סקירת ההנהלה לשנת 2017**

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
			<b>מסלול כללי</b>
1,143,424	65,381	1,078,043	בארץ
29,987	-	29,987	בחו"ל
<u>1,173,411</u>	<u>65,381</u>	<u>1,108,030</u>	סך הכל נכסי חוב
			<b>מסלול ללא מניות</b>
25,663	-	25,663	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>25,663</u>	<u>-</u>	<u>25,663</u>	סך הכל נכסי חוב

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

**נכסי חוב בארץ**

ליום 31 בדצמבר 2017	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
מסלול ללא מניות	מסלול כללי
18,993	600,390
4,496	357,121
2,174	117,780
-	-
-	2,752
<u>25,663</u>	<u>1,078,043</u>
-	27,639
-	1,681
-	430
-	8,392
-	-
-	27,239
-	<u>65,381</u>
<u>25,663</u>	<u>1,143,424</u>
-	-

**נכסי חוב סחירים בארץ**

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

**נכסי חוב שאינם סחירים בארץ**

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים  
ובמוסדות פיננסיים בדירוג:  
AA ומעלה  
BBB עד A  
נמוך מ-BBB  
לא מדורג  
חלואות לעמיתים  
חלואות לאחרים  
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

**סך הכל נכסי חוב בארץ**

נכסי חוב בדירוג פנימי

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

## קרך ההשתלמות אחים אחיות סקירת ההנהלה לשנת 2017

ליום 31 בדצמבר 2017  
דירוג בינלאומי (\*)  
אלפי ש"ח  
מסלול כללי

	נכסי חוב סחירים בחו"ל
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,864	AA ומעלה
19,461	BBB עד A
8,662	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
29,987	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
-	הלוואות לאחרים
-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
29,987	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
-	נכסי חוב בדירוג פנימי

(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:

ליום 31 בדצמבר 2017, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
1.41	AA ומעלה
2.65	A BBB
6.03	נמוך מ-BBB
5.18	לא מדורג

## קרן ההשתלמות אחים אחיות סקירת ההנהלה לשנת 2017

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

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

ליום 31 בדצמבר 2017				ענף
מסלול ללא מניות		מסלול כללי		
%	סכום	%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
3.53%	905	12.81%	150,364	בנקים
0.80%	205	1.41%	16,498	ביטוח
0.00%	-	0.01%	117	טכנולוגיה
9.32%	2,393	12.93%	151,686	מסחר ושרותים
10.54%	2,705	15.51%	182,024	נדל"ן ובינוי
1.80%	462	4.23%	49,633	תעשייה
0.00%	-	1.55%	18,141	נפט וגז
0.00%	-	0.39%	4,558	אחר
74.01%	18,993	51.17%	600,390	אג"ח ממשלתי
<b>100%</b>	<b>25,663</b>	<b>100%</b>	<b>1,173,411</b>	<b>סך הכל</b>

#### ד. סיכונים גיאוגרפיים

הסיכון שנכסי הקרן אינם מפוזרים מבחינה גיאוגרפית מגדיל את החשש ממשבר מקומי שיספיע 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 2017**

**מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	נגזרים במוחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח								
1,530,282	(104,543)	1,634,825	186,886	-	73,733	260,609	513,207	600,390
353,731	-	353,731	5,329	-	287,191	38,660	22,551	-
36,498	-	36,498	32	-	36,466	-	-	-
53,976	-	53,976	-	-	52,112	-	1,864	-
170,330	-	170,330	5,590	40,481	118,606	81	5,572	-
<u>2,144,817</u>	<u>(104,543)</u>	<u>2,249,360</u>	<u>197,837</u>	<u>40,481</u>	<u>568,108</u>	<u>299,350</u>	<u>543,194</u>	<u>600,390</u>

ישראל  
ארה"ב  
יפן  
גרמניה  
אחר

**מסלול ללא מניות**

ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	תעודות סל	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח				
27,809	1,672	474	6,670	18,993
965	-	965	-	-
<u>28,774</u>	<u>1,672</u>	<u>1,439</u>	<u>6,670</u>	<u>18,993</u>

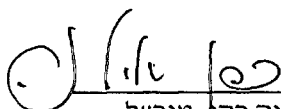
ישראל  
ארה"ב

## קרן ההשתלמות אחים אחיות סקירת ההנהלה לשנת 2017

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

מידת ההשפעה 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 בפורטפוליו הנכסים של הקרן.	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

29.3.2018  
 תאריך

## אחים ואחיות - קרן השתלמות

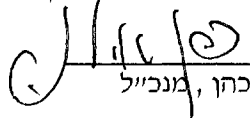
### הצהרת מנכ"ל

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

אני, אילנה כהן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אחים ואחיות - קרן השתלמות (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2017 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, 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.

  
אילנה כהן, מנכ"ל

29.03.2018

תאריך

## אחים ואחיות - קרן השתלמות

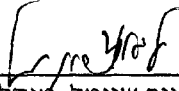
### הצהרת מנהל כספים

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

אני, רו"ח ליאור שינמל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אחים ואחיות - קרן השתלמות (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2017 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, 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 ליאור שינמל, מנהל כספים

29.03.2018

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

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של יתב 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.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה 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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2017, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

עו"ד הרולד בר, יו"ר הדירקטוריון

אילנה כהן, מנכ"ל

רו"ח ליאור שינמל, מנהל כספים

29.03.2018

תאריך

**אחים ואחיות - קרן השתלמות**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2017**

**מבוקרים**

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



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

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

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אחים ואחיות קרן השתלמות (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון 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 ולבצעה 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 שחשפנו 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, רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות האוצר, רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי דין: ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 והדוח שלנו, מיום 29 במרץ 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

*שרוני-שפּלר ושות'*  
שרוני-שפּלר ושות'  
רואי חשבון

תל-אביב,  
יג' בניסן תשע"ח  
29 במרץ 2018

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



שרוני אריה	רואה חשבון
שפּלר אלי	רואה חשבון
שפּלר ארז	רואה חשבון
אשל ברוך	רואה חשבון
דרוויש ציון	רואה חשבון
פריסס 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

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אחים ואחיות קרן השתלמות (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון 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. אחיותנו 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 ולבצעו 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, רשות 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 אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות האוצר, רשות 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 התלים 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 לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 והדוח שלנו, מיום 29 במרץ 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

שרוני - שפּלר ושות'  
רואי חשבון

תל-אביב,  
יג' בניסן תשע"ח  
29 במרץ 2018


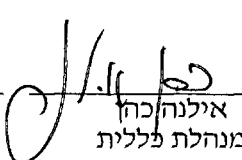
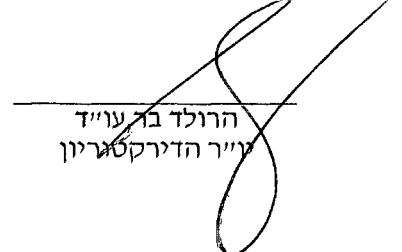
## אחים ואחיות - קרן השתלמות

### דוח על המצב הכספי

#### מצרפי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2016	2017		
אלפי ש"ח			
77,474	127,122		רכוש שוטף
2,669	1,176	3	מזומנים ושווי מזומנים
80,143	128,298		חייבים ויתרות חובה
1,184,071	1,133,693	4	השקעות פיננסיות
83,912	65,381	5	נכסי חוב סחירים
248,809	299,350	6	נכסי חוב שאינם סחירים
587,915	651,629	7	מניות
			השקעות אחרות
<u>2,104,707</u>	<u>2,150,053</u>		סך כל השקעות פיננסיות
<u>2,184,850</u>	<u>2,278,351</u>		סך כל הנכסים
117	217	8	זכאים ויתרות זכות
2,184,733	2,278,134		זכויות העמיתים
<u>2,184,850</u>	<u>2,278,351</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 ליאור שינמל, רו"ח מנהל כספים	 אילנה כהן מנהלת פללית ודירקטורית	 הרולד בן עזרי רו"ח הדירקטוריון	29 במרץ 2018 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------

## אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח על המצב הכספי

### מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	

76,219	125,460
2,642	1,169
<u>78,861</u>	<u>126,629</u>

1,157,848	1,108,030
83,912	65,381
248,809	299,350
586,361	650,190

<u>2,076,930</u>	<u>2,122,951</u>
------------------	------------------

<u>2,155,791</u>	<u>2,249,580</u>
------------------	------------------

116	220
-----	-----

2,155,675	2,249,360
-----------	-----------

<u>2,155,791</u>	<u>2,249,580</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	
2016	2017
אלפי ש"ח	

1,255	1,662
27	10
<u>1,282</u>	<u>1,672</u>

26,223	25,663
1,554	1,439

<u>27,777</u>	<u>27,102</u>
---------------	---------------

<u>29,059</u>	<u>28,774</u>
---------------	---------------

1	-
---	---

29,058	28,774
--------	--------

<u>29,059</u>	<u>28,774</u>
---------------	---------------

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים  
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 הכנסות והוצאות

#### מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2015	2016	2017		
אלפי ש"ח				
28	219	28		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				ממזומנים ושווי מזומנים
				<b>מהשקעות:</b>
12,086	21,284	33,215		מנכסי חוב סחירים
2,537	2,489	5,010		מנכסי חוב שאינם סחירים
11,105	5,115	41,551		ממניות
(551)	14,091	63,328		מהשקעות אחרות
25,177	42,979	143,104		סך כל ההכנסות מהשקעות
2	4	2		הכנסות אחרות
25,207	43,202	143,134		<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
				<b>הוצאות</b>
4,499	4,716	4,598	9	דמי ניהול
1,832	1,964	3,149	10	הוצאות ישירות
382	207	540	13	מסים
6,713	6,887	8,287		<b>סך כל ההוצאות</b>
18,494	36,315	134,847		<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



## אחים ואחיות - קרן השתלמות

### דוח הכנסות והוצאות

#### מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
28	219	26
12,011	20,982	32,598
2,537	2,489	5,010
11,105	5,115	41,551
(554)	14,092	63,269
<u>25,099</u>	<u>42,678</u>	<u>142,428</u>
2	4	2
<u>25,129</u>	<u>42,901</u>	<u>142,456</u>
4,444	4,653	4,539
1,817	1,950	3,138
382	207	540
<u>6,643</u>	<u>6,810</u>	<u>8,217</u>
<u>18,486</u>	<u>36,091</u>	<u>134,239</u>

#### הכנסות (הפסדים)

ממזומנים 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		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
-	-	2
75	302	617
3	(1)	59
<u>78</u>	<u>301</u>	<u>676</u>
<u>78</u>	<u>301</u>	<u>678</u>
55	63	59
15	14	11
<u>70</u>	<u>77</u>	<u>70</u>
<u>8</u>	<u>224</u>	<u>608</u>

#### הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

#### מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

#### הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

### מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
2,084,516	2,126,885	2,184,733	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
292,098	291,436	288,058	תקבולים מדמי גמולים
(202,518)	(189,163)	(190,160)	תשלומים לעמיתים
1,937	3,346	3,049	העברות צבירה לקרן
576	2,252	1,774	העברות מקופות גמל
2,513	5,598	4,823	העברות בין מסלולים
(67,642)	(84,086)	(142,393)	העברות צבירה מהקרן
(576)	(2,252)	(1,774)	העברות לקופות גמל
(68,218)	(86,338)	(144,167)	העברות בין מסלולים
(65,705)	(80,740)	(139,344)	העברות צבירה, נטו
18,494	36,315	134,847	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,126,885	2,184,733	2,278,134	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			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
2,058,807	2,100,007	2,155,675	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
289,227	288,447	284,908	תקבולים מדמי גמולים
(200,892)	(186,858)	(188,879)	תשלומים לעמיתים
1,905	3,138	2,921	העברות צבירה לקרן
171	67	883	העברות מקופות גמל
2,076	3,205	3,804	העברות בין מסלולים
(67,292)	(83,032)	(139,496)	העברות צבירה מהקרן
(405)	(2,185)	(891)	העברות לקופות גמל
(67,697)	(85,217)	(140,387)	העברות בין מסלולים
(65,621)	(82,012)	(136,583)	העברות צבירה, נטו
18,486	36,091	134,239	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,100,007	2,155,675	2,249,360	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			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
25,709	26,878	29,058	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
2,871	2,989	3,150	תקבולים מדמי גמולים
(1,626)	(2,305)	(1,281)	תשלומים לעמיתים
32	208	128	העברות צבירה לקרן
405	2,185	891	העברות מקופות גמל
437	2,393	1,019	העברות בין מסלולים
(350)	(1,054)	(2,897)	העברות צבירה מהקרן
(171)	(67)	(883)	העברות לקופות גמל
(521)	(1,121)	(3,780)	העברות בין מסלולים
(84)	1,272	(2,761)	העברות צבירה, נטו
8	224	608	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
26,878	29,058	28,774	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## אחים ואחיות - קרן השתלמות

### באורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 1 - כללי

1. הקרן הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה - 2005. הקרן סקטוריאלית ומיועדת לעמיתים שכירים, המאוגדים בארגון העובדים של הסתדרות האחים והאחיות.
2. הקרן אושרה כקרן השתלמות לשכירים על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
3. תוקף אישור קופת גמל הינו עד ליום 31 בדצמבר 2018.
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 גופים מוסדיים 3-9-2016 ועל פי עקרונות תשבונאיים 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 הדוח על המצב הכספי 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

## אחים ואחיות - קרן השתלמות

### באורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

חלק מנכסי החוב הלא סחירים שנרכשו החל מחודש זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2009, בכפוף לתנאים המופיעים בחוזר, לפי עלות מתואמת.

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

ג. ביום 24 בפברואר, 2011 פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים (להלן - המכרז). החל מיום 20 במרץ, 2011 (להלן - יום המעבר), מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופים מוסדיים, לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). מאותו מועד הפסיקה חברת "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופים 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 2017 ו 2016 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:**

- |                                                                                                                                                                          |                                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
| - לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.                                                                                                                | ניירות ערך סחירים בארץ           |
| - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח. | ניירות ערך סחירים בחו"ל          |
| - לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.                                                            | קרנות להשקעות משותפות<br>בנאמנות |

## אחים ואחיות - קרן השתלמות

### באורים לדוחות הכספיים

#### 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, שמותקבלים 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**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.

יתרות הצמודות למדד - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.

יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער הידוע לתאריך הדיווח.

**ג. שיעור השינוי במדדים:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
(0.99%)	(0.20%)	0.40%	מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)
0.34%	(1.46%)	(9.83%)	שינוי השיעור בשע"ח של הדולר

**ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה**

**מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
2,469	756
-	223
68	85
124	112
8	-
<u>2,669</u>	<u>1,176</u>

ריבית ודיבידנד לקבל  
 החברה המנהלת  
 החזר דמי ניהול תעודות סל - צד קשור  
 החזר דמי ניהול תעודות סל  
 חייבים בגין החזר עמלות  
 סך הכל חייבים ויתרות חובה

**אחים ואחיות - קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)**

ליום 31 בדצמבר			
2016		2017	
אלפי ש"ח			
ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי
27	2,442	4	752
-	-	3	220
-	68	-	85
-	124	-	112
-	8	-	-
-	-	3	-
<u>27</u>	<u>2,642</u>	<u>10</u>	<u>1,169</u>

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

**ביאור 4 - נכסי חוב סחירים**

**מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
716,204	619,383
467,867	514,310
<u>1,184,071</u>	<u>1,133,693</u>

איגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר			
2016		2017	
אלפי ש"ח			
ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי
20,390	695,814	18,993	600,390
5,833	462,034	6,670	507,640
<u>26,223</u>	<u>1,157,848</u>	<u>25,663</u>	<u>1,108,030</u>

איגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

**אחים ואחיות - קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים**

**מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
46,674	35,554
8,184	2,588
29,054	27,239
<u>83,912</u>	<u>65,381</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	
2016	2017
אלפי ש"ח	
248,809	299,350

מניות סחירות

היתרות במניות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

**אחים ואחיות - קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 7 - השקעות אחרות**

**מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
525,356	569,547
41,513	40,481
798	607
<u>567,667</u>	<u>610,635</u>
20,199	40,097
-	897
49	-
<u>20,248</u>	<u>40,994</u>
<u>587,915</u>	<u>651,629</u>

**השקעות אחרות סחירות**

תעודות סל  
קרנות נאמנות  
מוצרים מובנים

**השקעות אחרות שאינן סחירות**

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
מכשירים נגזרים  
מוצרים מובנים

**סך הכל השקעות אחרות**

ב. מכשירים נגזרים :

להלן סכום החשיפה נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי :

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
-	(104,543)

מטבע זר

היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

**אחים ואחיות - קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

ליום 31 בדצמבר			
2016		2017	
אלפי ש"ח			
ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי
1,554	523,802	1,439	568,108
-	41,513	-	40,481
-	798	-	607
<u>1,554</u>	<u>566,113</u>	<u>1,439</u>	<u>609,196</u>
-	20,199	-	40,097
-	-	-	897
-	49	-	-
<u>-</u>	<u>20,248</u>	<u>-</u>	<u>40,994</u>
<u>1,554</u>	<u>586,361</u>	<u>1,439</u>	<u>650,190</u>

השקעות אחרות סחירות  
תעודות סל  
קרנות נאמנות  
מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות  
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
מכשירים נגזרים  
מוצרים מובנים

סך הכל השקעות אחרות

**ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות**

**מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
88	-
29	17
-	200
<u>117</u>	<u>217</u>

חברה מנהלת  
מוסדות  
התחייבות בגין נגזרים  
סך הכל זכאים ויתרות זכות

**אחים ואחיות - קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)**

ליום 31 בדצמבר				
2016		2017		
אלפי ש"ח				
ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי	
1	87	-	-	חברה מנהלת
-	29	-	17	מוסדות
-	-	-	200	התחייבות בגין נגזרים
-	-	-	3	אתרים
1	116	-	220	סך הכל זכאים ויתרות זכות

**ביאור 9 - דמי ניהול**

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
4,499	4,716	4,598	סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
%			
2.0	2.0	2.0	דמי ניהול מסך הנכסים:
0.21	0.22	0.21	שיעור דמי ניהול שנתיים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
			שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

**אחים ואחיות - קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 10 - הוצאות ישירות**

**מצרפי**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
<b>אלפי ש"ח</b>		
410	445	387
297	338	242
-	2	-
11	139	1,390
1,114	1,040	1,130
1,832	1,964	3,149

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
 עמלות בגין ני"ע לא סחירים  
 עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בקרנות השקעה  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
**סך הכל הוצאות ישירות**

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת		
0.021	0.021	0.023
0.016	0.016	0.011
-	-	-
0.001	0.007	0.064
0.058	0.049	0.052

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
 עמלות בגין ני"ע לא סחירים  
 עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בקרנות השקעה  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

**אחים ואחיות - קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך)**

**מסלול כללי**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
399	435	381
293	334	238
-	2	-
11	139	1,390
1,114	1,040	1,129
<u>1,817</u>	<u>1,950</u>	<u>3,138</u>

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

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת		
0.021	0.021	0.023
0.016	0.016	0.011
-	-	-
0.001	0.007	0.064
0.058	0.050	0.053

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
 עמלות בגין ני"ע לא סחירים  
 עמלות ניהול חיצוני:  
 בגין השקעה בקרנות השקעה  
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

**מסלול ללא מניות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
11	10	6
4	4	4
-	-	1
15	14	11

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

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת		
0.041	0.037	0.021
0.014	0.015	0.014
-	-	0.003

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



**אחים ואחיות - קרן השתלמות**

**באורים לדוחות הכספיים**

**ביאור 11 - תשואות מסלול השקעה**

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					מסלול כללי מסלול ללא מניות
	2013	2014	2015	2016	2017	
	באתוזים					
4.82	8.90	5.81	1.13	1.98	6.46	
1.79	3.61	1.59	0.26	1.07	2.43	

**ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
(88)	223	החברה המנהלת
68	85	חייבים בגין החזר דמי ניהול תעודות סל
123,154	120,654	תכלית תעודות סל
675	2,742	קרנות השקעה
5,066	2,709	הלוואות

יתרת נכסי טוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 463 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
4,499	4,716	4,598	דמי ניהול לחברה המנהלת
43	46	42	הוצאות ישירות

## אחים ואחיות - קרן השתלמות

### באורים לדוחות הכספיים

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

ג. הקרן משקיעה בחברת "אי-לון פי 2 פי הלוואות 2012 בע"מ" אשר הייתה בבעלות חלקית של מיטב-דש בתקופת ההשקעה הראשונית ובמהלך חודש נובמבר 2016 עברה לבעלותה המלאה. החברה נותנת הלוואות לפרטיים באמצעות פלטפורמת P2P.

ד. הקרן השקיעה בשנת הדוח ב"פנינסולה קרן צמיחה לעסקים קטנים - שותפות מוגבלת" שהינה בבעלותה של מיטב - דש.

הקרן הינה בערבות מדינה. השותפות החלה את פעילותה ב-27 למאוס 2016. השותף הכללי בקרן הינה פנינסולה ניהול קרנות בע"מ.

#### 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 219(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		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
382	207	540

מהשקעות בניירות ערך זרים

היתרות בגין המסלול הכללי בלבד

## אחים ואחיות - קרן השתלמות

### באורים לדוחות הכספיים

#### ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

1. האומדן לסכום החוב הכולל של המעסיקים בתאריך המאזן הינו 670 אלפי ש"ח (קרן וריבית) (החוב הינו בגין חוב למשכורות עד לחודש דצמבר 2017 (כולל), חישוב הריבית ורווח חושבו עד 31/1/2018) (שנה קודמת - 1,129 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 המסווגים בבנק המתפעל כ"חוב 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 אחיד ולעדכן גם בגין עזיבות של עובדים וכיו"ב, יוסדר סיווג חוב זה).

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

2. נכון לתאריך 31.12.2017 אין תביעות משפטיות כנגד הקרן.

3. יתרת ההתחייבות להשקעה בקרנות השקעה במסלול הכללי ליום 31.12.2017 הינה 40,669 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 26,588 אלפי ש"ח).

#### ביאור 15 - ארועים לאחר תאריך הדיווח

בתאריך 20/3/2018 התקבלה מהבנק המתפעל הודעה על סיום ההתקשרות החל מיום 31.12.2019.