

דו"ח שנתי של קרן ההשתלמות

2018

**אחים אחיות
קרן השתלמות**

תוכן עניינים

4.....	מאפיינים כלליים של קרן השתלמות.....
5.....	ניתוח זכויות עמיתי הקרן.....
5.....	יחס נזילות.....
5.....	משך חיים ממוצע של החיסכון.....
5.....	שינוי במספר החשבונות.....
6.....	ניתוח זכויות העמיתים.....
6.....	ניתוח מדיניות ההשקעה.....
6.....	ניהול סיכונים.....
6.....	סיכוני נזילות.....
7.....	סיכוני שוק.....
7.....	סיכון מדד וסיכון מטבע.....
8.....	סיכון ריבית.....
8.....	פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הונניים.....
8.....	סיכוני אשראי.....
9.....	חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם.....
10.....	שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן.....
11.....	סיכונים גיאוגרפיים.....
12.....	גורמי סיכון נוספים.....
13.....	הצהרת מנכ"ל.....
14.....	הצהרת מנהל כספים.....
15.....	דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי.....
16.....	דוח כספי קרן השתלמות אחים אחיות.....

דו"ח שנתי של קרן ההשתלמות

אחים אחיות

קרן ההשתלמות

סקירת הנהלה

קרן ההשתלמות אחים אחיות סקירת ההנהלה לשנת 2018

מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות

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

מידע על בעלי המניות

שיעור האחזקה בהון המניות המונפק

90%
10%

בעל המניות

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

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

ב. בנק מזרחי-טפחות בע"מ מחזיק במחצית ממניות בנק יהב. הבנק הודיע לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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.

בהמשך לפניית בנק יהב לחברה, להעברת מניות החברה שהוא מחזיק בנאמנות, קיבלה החברה ביום 25.5.2017 בישיבת הדירקטוריון החלטה על העברת מניות בנק יהב לידי גבי אילנה כהן מנכ"ל החברה בנאמנות, בהיותה יו"ר ארגון האחים והאחיות וכל עוד היא משמשת בתפקיד זה. ההעברה כפופה לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

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

ד. הקרן מנהלת 2 מסלולי השקעה:

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

קוד המסלול הינו 510927536-0000000000418-0418-000

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

קוד המסלול הינו 510927536-00000000000418-1456-000

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

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

ז. לא היו שינויים בתקופת הדוח בתקנון הקרן.

קרן ההשתלמות אחים אחיות סקירת ההנהלה לשנת 2018

ניתוח זכויות עמיתי הקרן

יחס נזילות

שיעור
סכומים
נזילים
אחוזים

31.12.2018	מסלול
73.34%	מסלול כללי
80.25%	מסלול ללא מניות

משך חיים ממוצע של החיסכון

משך חיים ממוצע
של החיסכון
שנים

31.12.2018	מסלול
1.72	מסלול כללי
1.82	מסלול ללא מניות

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

שינוי במספר החשבונות

מספר חשבונות העמיתים*				
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	סוג העמיתים שכירים
31,648	3,136	1,049	33,735	

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

קרן ההשתלמות אחים אחיות סקירת ההנהלה לשנת 2018

ניתוח זכויות העמיתים

ליום 31 בדצמבר 2018		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
1,365,301	18,846	חשבונות פעילים
766,243	12,802	חשבונות לא פעילים
2,131,544	31,648	סה"כ

ניתוח מדיניות ההשקעה

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

ניהול סיכונים

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

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

31.12.2018	מסלול
1.26	מסלול כללי
1.23	מסלול ללא מניות

קרן ההשתלמות אחים אחיות סקירת ההנהלה לשנת 2018

מח"מ נכסים שנים	
31.12.2018	מסלול
0.11	מסלול כללי
0.03	מסלול ללא מניות

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

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)		נזילות (בשנים)
מסלול ללא מניות	מסלול כללי	
28,315	1,939,955	נכסים נזילים וסחירים
-	1,083	מח"מ של עד שנה
267	49,281	מח"מ מעל שנה
14	112,629	אחרים
28,596	2,102,948	סה"כ

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

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.

סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	במט"ח או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
2,102,948	726,194	472,642	904,112	מסלול כללי סך נכסי המסלול, נטו
(220,900)	(220,900)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דולר
28,596	1,563	11,369	15,664	מסלול ללא מניות סך נכסי המסלול, נטו

קרן ההשתלמות אחים אחיות סקירת ההנהלה לשנת 2018

סיכון ריבית

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
-1%	+1%	
אחוזים		
2.72	(2.43)	תשואת תיק ההשקעות מסלול כללי
3.99	(3.62)	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.

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הונניים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2018						
%	סה"כ	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
מסה"כ	אלפי ש"ח					
19.19%	54,757	-	-	1,959	52,798	ענף משק בנקים
3.30%	9,411	-	-	-	9,411	ביטוח
0.64%	1,828	-	-	-	1,828	ביומד
14.98%	42,741	31,250	-	357	11,134	טכנולוגיה
22.41%	63,943	21,182	29	2,828	39,904	מסחר ושרותים
13.34%	38,078	2,247	-	-	35,831	נדל"ן ובינוי
24.06%	68,643	5,569	-	2,189	60,885	תעשייה
2.08%	5,937	-	-	-	5,937	נפט וגז
100%	285,338	60,248	29	7,333	217,728	סך הכל

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

סיכונים אשכנזיים

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 2018

חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
			מסלול כללי
1,060,412	50,364	1,010,048	בארץ
46,802	-	46,802	בחו"ל
1,107,214	50,364	1,056,850	סך הכל נכסי חוב
			מסלול ללא מניות
24,340	267	24,073	בארץ
170	-	170	בחו"ל
24,510	267	24,243	סך הכל נכסי חוב

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2018		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול ללא מניות	מסלול כללי	
		נכסי חוב סחירים בארץ
15,512	554,007	אגרות חוב ממשלתיות
5,917	344,319	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,576	100,741	AA ומעלה
		A עד BBB
		נמוך מ-BBB
68	10,981	לא מדורג
24,073	1,010,048	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
170	18,799	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
97	5,175	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
		AA ומעלה
		A עד BBB
		נמוך מ-BBB
	3,701	לא מדורג
	-	הלוואות לעמיתים
	22,689	הלוואות לאחרים
267	50,364	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
24,340	1,060,412	סך הכל נכסי חוב בארץ
-	-	נכסי חוב בדירוג פנימי

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

קרן ההשתלמות אחים אחיות סקירת ההנהלה לשנת 2018

ליום 31 בדצמבר 2018		
דירוג בינלאומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול ללא מניות	מסלול כללי	
-	11,412	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	1,793	אגרות חוב ממשלתיות
170	24,885	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	8,712	AA ומעלה
-	-	BBB עד A
-	-	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדורג
170	46,802	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
170	46,802	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
-	-	נכסי חוב בדירוג פנימי

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 2018 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
2.65	AA ומעלה
4.09	A
7.55	לא מדורג

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

קרן ההשתלמות אחים אחיות סקירת ההנהלה לשנת 2018

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

ליום 31 בדצמבר 2018				ענף
מסלול ללא מניות		מסלול כללי		
%	סכום	%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
8.43%	2,066	11.68%	129,327	בנקים
1.18%	290	1.56%	17,258	ביטוח
0.00%	-	0.01%	78	טכנולוגיה
10.22%	2,505	10.24%	113,380	מסחר ושרותים
13.18%	3,231	17.12%	189,536	נדל"ן ובינוי
2.30%	564	5.01%	55,421	תעשייה
0.81%	198	2.44%	26,973	נפט וגז
0.59%	144	0.89%	9,822	אחר
63.29%	15,512	51.07%	565,419	אג"ח ממשלתי
100%	24,510	100%	1,107,214	סך הכל

סיכונים גיאוגרפיים

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

החשיפה הגיאוגרפית בטבלה הבאה כוללת דיווח עבור הנכסים השונים בהתאם למקום הסיכון הסופי, מדינה או אזור גיאוגרפי לפי הרלוונטיות. במקרים בהם לא ניתן לזהות את מקום החשיפה הסופית מדווחת החשיפה בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס. ע"פ חוזר 2018-9-10 בטבלה מוצגות בנפרד רק מדינות אשר החשיפה אליהן הינה מעל 1% מנכסי המסלול.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2018										
סה"כ	נגזרים במוחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
1,250,264	(220,900)	1,471,164	125,117	10,818	60,681	-	230,406	490,135	554,007	ישראל
390,865	-	390,865	49,973	-	192,140	68,575	47,085	21,680	11,412	ארה"ב
32,425	-	32,425	-	-	21,142	9,490	-	1,793	-	גרמניה
21,884	-	21,884	-	-	2,186	18,050	-	1,648	-	סין
186,610	-	186,610	16,855	48,865	54,339	54,854	7,847	3,850	-	אחר
1,882,048	(220,900)	2,102,948	191,945	59,683	330,488	150,969	285,338	519,106	565,419	

קרן ההשתלמות אחים אחיות
סקירת ההנהלה לשנת 2018

מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2018

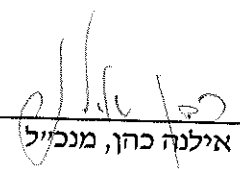
סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
		אלפי ש"ח			
26,840	486	1,844	8,998	15,512	ישראל
1,756	829	927	-	-	ארה"ב
28,596	1,315	2,771	8,998	15,512	

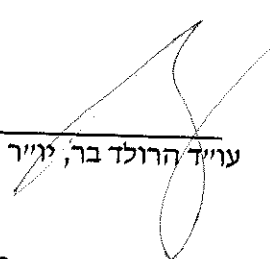
גורמי סיכון נוספים

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 גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
	X			סיכוני מאקרו סיכון הקשור בגורמים המאקרו כלכליים כגון עליה באבטלה, עליה/ירידה חדה באינפלציה, ירידה בצריכה אשר יפגעו ברווחי החברות המוחזקות בפורטפוליו הנכסים של הקרן.
		X		סיכונים ענפיים הסיכון להפסד כספי הנובע מחשיפה לענף בודד
			X	סיכונים מיוחדים לקרן סיכוני תחרות, סיכונים גיאופוליטיים, סיכוני אבטחת מידע, סיכונים תיפעוליים

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, יג"ר הדירקטוריון

26.3.2019
תאריך

אחים ואחיות - קרן השתלמות

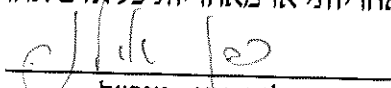
הצהרת מנכ"ל

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2018-9-10 "דין וחשבון לציבור – החוזר המאוחד" של רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון

אני, אילנה כהן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אחים ואחיות - קרן השתלמות (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2018 (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 אתראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכך-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת החכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והתולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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


אילנה כהן, מנכ"ל

26.03.2019

תאריך

אחים ואחיות - קרן השתלמות

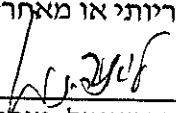
הצהרת מנהל כספים

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 10-9-2018 "דין וחשבון לציבור – החוזר המאוחד" של רשות שוק ההון, ביטוח וחשבון

אני, רו"ח ליאור שינמל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אחים ואחיות - קרן השתלמות (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2018 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. 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

26.03.2019

תאריך

אחים ואחיות - קרן השתלמות


דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2018-9-10 "דין ותשובון לציבור – החוזר המאוחד" של רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של יחב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של אחים ואחיות - קרן השתלמות (להלן: "קופת הגמל") תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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 2018, 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 2018, 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

26.03.2019

תאריך

אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2018

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.)
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של

אחים ואחיות קרן השתלמות

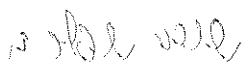
בניהול - יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של אחים ואחיות קרן השתלמות (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת הדוחות על הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. הדירקטוריון וההנהלה של יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראיים על הדוחות הכספיים של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של 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 הקרן לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018, בהתאם להנחיות האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן: "התקנות").

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.


שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

תל-אביב,
יט' באדר ב' תשע"ט
26 במרץ 2019

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.)
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc



שרוני אריה	רואה חשבון
שפּלר אלי	רואה חשבון
שפּלר ארז	רואה חשבון
אשל ברוך	רואה חשבון
דרויש ציון	רואה חשבון
פרייס חנה	רואה חשבון
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 2018, 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה 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 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 2018, 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 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו, מיום 26 במרץ 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

תל-אביב,
יט' באדר ב' תשע"ט
26 במרץ 2019

אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח על המצב הכספי

מצרפי

ליום 31 בדצמבר		באור
2017	2018	
<u>אלפי ש"ח</u>		
127,122	45,158	
1,176	1,362	3
<u>128,298</u>	<u>46,520</u>	
1,133,693	1,081,093	4
65,381	50,631	5
299,350	285,338	6
651,629	670,993	7
<u>2,150,053</u>	<u>2,088,055</u>	
<u>2,278,351</u>	<u>2,134,575</u>	
217	3,031	8
2,278,134	2,131,544	
<u>2,278,351</u>	<u>2,134,575</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

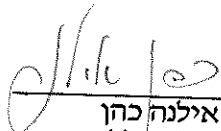
זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


ליאור שינמל, רו"ח
מנהל כספים


אילנה כהן
מנהלת כללית
ודירקטורית


הרולד בר, עו"ד
יו"ר הדירקטוריון

26 במרץ 2019
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח על המצב הכספי

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	

125,460	44,306
1,169	1,348
<u>126,629</u>	<u>45,654</u>

1,108,030	1,056,850
65,381	50,364
299,350	285,338
650,190	667,773

<u>2,122,951</u>	<u>2,060,325</u>
------------------	------------------

<u>2,249,580</u>	<u>2,105,979</u>
------------------	------------------

220	3,031
-----	-------

2,249,360	2,102,948
-----------	-----------

<u>2,249,580</u>	<u>2,105,979</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	
2017	2018
אלפי ש"ח	
1,662	852
10	14
<u>1,672</u>	<u>866</u>
25,663	24,243
-	267
1,439	3,220
<u>27,102</u>	<u>27,730</u>
<u>28,774</u>	<u>28,596</u>
<u>28,774</u>	<u>28,596</u>

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים

אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח הכנסות והוצאות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2016	2017	2018		
אלפי ש"ח			באור	
219	28	405		הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים מהשקעות:
21,284	33,215	(353)		מנכסי חוב סחירים
2,489	5,010	(1,154)		מנכסי חוב שאינם סחירים
5,115	41,551	1,770		ממניות
14,091	63,328	(24,216)		מהשקעות אחרות
42,979	143,104	(23,953)		סך כל ההכנסות מהשקעות
4	2	1		הכנסות אחרות
43,202	143,134	(23,547)		סך כל ההכנסות (הפסדים)
4,716	4,598	4,706	9	הוצאות
1,964	3,149	3,700	10	דמי ניהול
207	540	650	13	הוצאות ישירות
				מסים
6,887	8,287	9,056		סך כל ההוצאות
36,315	134,847	(32,603)		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח הכנסות והוצאות

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
			הכנסות (הפסדים)
219	26	405	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
20,982	32,598	(351)	מנכסי חוב סחירים
2,489	5,010	(1,152)	מנכסי חוב שאינם סחירים
5,115	41,551	1,770	ממניות
14,092	63,269	(24,141)	מהשקעות אחרות
42,678	142,428	(23,874)	סך כל ההכנסות מהשקעות
4	2	1	הכנסות אחרות
42,901	142,456	(23,468)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
4,653	4,539	4,645	דמי ניהול
1,950	3,138	3,694	הוצאות ישירות
207	540	650	מסים
6,810	8,217	8,989	סך כל ההוצאות
36,091	134,239	(32,457)	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			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
			הכנסות (הפסדים)
-	2	-	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
302	617	(2)	מנכסי חוב סחירים
-	-	(2)	מנכסי חוב שאינם סחירים
(1)	59	(75)	מהשקעות אחרות
<u>301</u>	<u>676</u>	<u>(79)</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
<u>301</u>	<u>678</u>	<u>(79)</u>	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
63	59	61	דמי ניהול
14	11	6	הוצאות ישירות
<u>77</u>	<u>70</u>	<u>67</u>	סך כל ההוצאות
<u>224</u>	<u>608</u>	<u>(146)</u>	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			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
2,126,885	2,184,733	2,278,134	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
291,436	288,058	271,553	תקבולים מדמי גמולים
(189,163)	(190,160)	(199,668)	תשלומים לעמיתים
3,346	3,049	1,180	העברות צבירה לקרן
2,252	1,774	1,562	העברות מקופות גמל
5,598	4,823	2,742	העברות בין מסלולים
(84,086)	(142,393)	(187,052)	העברת צבירה מהקרן
(2,252)	(1,774)	(1,562)	העברות לקופות גמל
(86,338)	(144,167)	(188,614)	העברות בין מסלולים
(80,740)	(139,344)	(185,872)	העברות צבירה, נטו
36,315	134,847	(32,603)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,184,733	2,278,134	2,131,544	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			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
2,100,007	2,155,675	2,249,360	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
288,447	284,908	268,596	תקבולים מדמי גמולים
(186,858)	(188,879)	(198,112)	תשלומים לעמיתים
3,138	2,921	947	העברות צבירה לקרן
67	883	14	העברות מקופות גמל
3,205	3,804	961	העברות בין מסלולים
(83,032)	(139,496)	(183,852)	העברת צבירה מהקרן
(2,185)	(891)	(1,548)	העברות לקופות גמל
(85,217)	(140,387)	(185,400)	העברות בין מסלולים
(82,012)	(136,583)	(184,439)	העברות צבירה, נטו
36,091	134,239	(32,457)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,155,675	2,249,360	2,102,948	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			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
26,878	29,058	28,774	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
2,989	3,150	2,957	תקבולים מדמי גמולים
(2,305)	(1,281)	(1,556)	תשלומים לעמיתים
208	128	233	העברות צבירה לקרן
2,185	891	1,548	העברות מקופות גמל
2,393	1,019	1,781	העברות בין מסלולים
(1,054)	(2,897)	(3,200)	העברת צבירה מהקרן
(67)	(883)	(14)	העברות לקופות גמל
(1,121)	(3,780)	(3,214)	העברות בין מסלולים
1,272	(2,761)	(1,433)	העברות צבירה, נטו
224	608	(146)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
29,058	28,774	28,596	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 2019.
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 - רשות שוק ההון הביטוח וחיסכון, בדבר עריכת דו"ח כספי שנתי של קופת גמל שפורסמו בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-10 ועל פי עקרונות חשבונאיים מקובלים.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא באלפי שקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 4 להלן.
4. תקבולים והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת 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 רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (ראה ג' להלן).
- בהתאם להוראת שעה חוזר גופים מוסדיים 2009-9-2, 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- רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, את חוזר גופים מוסדיים 2013-9-22, שקבע הוראות חדשות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי. החוזר קבע, בין היתר, הגדרות והוראות חדשות לחישוב ניירות ערך דלי סחירות, נכסים לא סחירים מורכבים, מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים.

ג. ביום 24 בפברואר, 2011 פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים (להלן - המכרז). החל מיום 20 במרס, 2011 (להלן - יום המעבר), מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, 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 2018 ו - 2017 נכללו כמפורט להלן:

א. הגדרות נוספות בסעיף זה:

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

ב. שווי מזומנים:

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

ג. ניירות ערך סחירים:

ניירות ערך סחירים בארץ - לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.

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

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

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
- בהתאם למודל השערוך שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז.
- קונצרניות
- 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
- בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, השקעה שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- מניות
- בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.
- כתבי אופציה
- לפי מודל בלק אנד שולס.
- חוזים עתידיים לא סחירים
- נכללים ע"פ שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- פיקדונות והלוואות
- בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז.
- ניירות ערך מורכבים
- בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.
- ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק
- לפי שער אחרון בבורסה.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

ג. שיעור השינוי במדדים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
(0.20%)	0.40%	0.80%
(1.46%)	(9.83%)	8.10%

מדד המחירים לצרכן (מדד בגין) שינוי השיעור בשע"ח של הדולר

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
756	705
223	359
85	151
112	147
<u>1,176</u>	<u>1,362</u>

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

אחים ואחיות - קרן השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

ליום 31 בדצמבר			
2017		2018	
אלפי ש"ח			
ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי
4	752	9	696
3	220	4	355
-	85	1	150
-	112	-	147
3	-	-	-
10	1,169	14	1,348

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

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
619,383	580,931
514,310	500,162
1,133,693	1,081,093

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

ליום 31 בדצמבר			
2017		2018	
אלפי ש"ח			
ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי
18,993	600,390	15,512	565,419
6,670	507,640	8,731	491,431
25,663	1,108,030	24,243	1,056,850

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	
2017	2018
אלפי ש"ח	
35,554	27,942
2,588	-
27,239	22,689
<u>65,381</u>	<u>50,631</u>

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר			
2017		2018	
אלפי ש"ח			
ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי
-	35,554	267	27,675
-	2,588	-	-
-	27,239	-	22,689
-	<u>65,381</u>	<u>267</u>	<u>50,364</u>

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחריים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
299,350	285,309
-	29
<u>299,350</u>	<u>285,338</u>

מניות סחירות

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

היתרות במניות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

אחים ואחיות - קרן השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - השקעות אחרות

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
569,547	484,228
40,481	59,683
-	1
607	12,756
<u>610,635</u>	<u>556,668</u>
40,097	114,325
897	-
<u>40,994</u>	<u>114,325</u>
<u>651,629</u>	<u>670,993</u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים

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	
2017	2018
אלפי ש"ח	
(104,543)	(220,900)

מטבע זר

היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

אחים ואחיות - קרן השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר				
2017		2018		
אלפי ש"ח				
ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי	
				השקעות אחרות סחירות
				תעודות סל
1,439	568,108	2,771	481,457	קרנות נאמנות
-	40,481	-	59,683	מכשירים נגזרים
-	-	-	1	מוצרים מובנים
-	607	449	12,307	
<u>1,439</u>	<u>609,196</u>	<u>3,220</u>	<u>553,448</u>	
				השקעות אחרות שאינן סחירות
-	40,097	-	114,325	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
-	897	-	-	מכשירים נגזרים
<u>-</u>	<u>40,994</u>	<u>-</u>	<u>114,325</u>	
<u>1,439</u>	<u>650,190</u>	<u>3,220</u>	<u>667,773</u>	סך הכל השקעות אחרות

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
17	19	מוסדות
200	3,012	התחייבות בגין נגזרים
<u>217</u>	<u>3,031</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

אחים ואחיות - קרן השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

ליום 31 בדצמבר			
2017		2018	
אלפי ש"ח			
ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי
-	17	-	19
-	200	-	3,012
-	3	-	-
-	220	-	3,031

מוסדות
התחייבות בגין נגזרים
אחרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
4,716	4,598	4,706

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
%		
2.0	2.0	2.0
0.22	0.21	0.21

דמי ניהול מסך הנכסים:
שיעור דמי ניהול שנתיים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
שיעור דמי ניהול אחיד וממוצע

אחים ואחיות - קרן השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 10 - הוצאות ישירות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
445	387	405
338	242	12
2	-	-
139	1,390	1,939
1,040	1,130	1,344
1,964	3,149	3,700

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 יתרת נכסים ממוצעת

0.02	0.02	0.02
0.02	0.01	-
-	-	-
0.01	0.06	0.09
0.05	0.05	0.06

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 (המשד)

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
435	381	400
334	238	12
2	-	-
139	1,390	1,939
1,040	1,129	1,343
<u>1,950</u>	<u>3,138</u>	<u>3,694</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 יתרת נכסים ממוצעת		
0.02	0.02	0.02
0.02	0.01	-
-	-	-
0.01	0.06	0.09
0.05	0.05	0.06

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		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
10	6	5
4	4	-
-	1	1
<u>14</u>	<u>11</u>	<u>6</u>

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

שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
0.04	0.02	0.02
0.02	0.01	-
-	-	-

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
	2014	2015	2016	2017	2018	
	באחוזים					
2.76	5.81	1.13	1.98	6.46	(1.35)	
1.01	1.59	0.26	1.07	2.43	(0.30)	

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
223	359	החברה המנהלת
85	151	חייבים בגין החזר דמי ניהול תעודות סל
120,654	130,150	תכלית תעודות סל
2,709	1,084	הלוואות

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 766 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
4,716	4,598	4,706	דמי ניהול לחברה המנהלת
46	42	36	הוצאות ישירות

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.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

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 9(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		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
207	540	650

מהשקעות בניירות ערך זרים

היתרות בגין המסלול הכללי בלבד

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

1. האומדן לסכום החוב הכולל של המעסיקים בתאריך הדוח על המצב הכספי הינו 460 אלפי ש"ח (קרן וריבית) (החוב הינו בגין חוב למשכורות עד לחודש דצמבר 2018 (כולל), חישוב הריבית ורווח חושבו עד 31/1/2019) (שנה קודמת - 670 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 31.12.2018 אין תביעות משפטיות כנגד הקרן.

3. יתרת ההתחייבות להשקעה בקרנות השקעה במסלול הכללי ליום 31.12.2018 הינה 41,034 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 40,669 אלפי ש"ח).