

דו"ח שנתי של קרן ההשתלמות

2025

**אחים אחיות
קרן השתלמות**

תוכן עניינים

- 4..... מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות
- 5..... ניתוח זכויות עמיתי הקרן
- 5..... יחס נזילות
- 5..... משך חיים ממוצע של החיסכון
- 5..... שינוי במספר החשבונות
- 5..... 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 הוניים
- 9..... סיכוני אשראי
- 9..... חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם
- 11..... שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן
- 12..... סיכונים גיאוגרפיים
- 14..... גורמי סיכון נוספים
- 15..... הצהרת מנכ"ל
- 16..... הצהרת מנהל כספים
- 17..... דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
- 18..... 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 2025

מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות

א. אחים ואחיות - קרן השתלמות (להלן "הקרן"), מנוהלת על ידי יחב 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

<u>שיעור האחזקה בהון</u>
<u>המניות המונפק</u>
90%
10%

בעל המניות

הסתדרות העובדים הכללית
החברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ

ביום 7.4.24 נחתם הסכם להעברת מניות, במסגרתו, העביר בנק יחב לעובדי המדינה בע"מ את מניותיו להסתדרות העובדים הכללית החדשה (להלן: "ההסתדרות").
בהמשך לכך, ביום 30.6.25 נתן הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, היתר לשליטתה של ההסתדרות בחברה.

ב. הקרן 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 אשראי ואג"ח – החל לפעול ביום 16/4/09.

קוד המסלול הינו 510927536-00000000000418-1456-000

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

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

ו. לא היו שינויים בתקופת הדוח בתקנון הקרן.

קרן ההשתלמות אחים אחיות
סקירת ההנהלה לשנת 2025

ניתוח זכויות עמיתי הקרן

יחס נזילות

שיעור סכומים נזילים אחוזים	
מסלול	31.12.2025
מסלול כללי	84.29%
מסלול אשראי ואג"ח	81.09%

משך חיים ממוצע של החיסכון

משך חיים ממוצע של החיסכון שנים	
מסלול	31.12.2025
מסלול כללי	1.56
מסלול אשראי ואג"ח	1.44

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

שינוי במספר החשבונות

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
19,295	2,856	1,068	21,083	שכירים

ניתוח זכויות העמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		חשבונות פעילים
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
1,186,629	9,837	1,254,156	10,430	חשבונות לא פעילים סה"כ
908,001	11,246	997,919	8,865	
2,094,630	21,083	2,252,075	19,295	

קרן ההשתלמות אחים אחיות סקירת ההנהלה לשנת 2025

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

מסלול	31.12.2025
מסלול כללי	1.06
מסלול אשראי ואג"ח	1.23

מח"מ נכסים משוקלל לכלל נכסי המסלול

שנים	מסלול
31.12.2025	מסלול כללי
0.11	מסלול אשראי ואג"ח
0.01	

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

קרן ההשתלמות אחים אחיות
סקירת ההנהלה לשנת 2025

ליום 31 בדצמבר 2025

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)		נזילות (בשנים)
מסלול אשראי ואג"ח	מסלול כללי	
30,123	1,976,857	נכסים נזילים וסחירים
-	434	מח"מ של עד שנה
-	59,735	מח"מ מעל שנה
11	184,915	אחרים
<u>30,134</u>	<u>2,221,941</u>	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

סך הכל	במט"ח או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
2,221,941	695,733	434,789	1,091,419	<u>מסלול כללי</u> סך נכסי המסלול, נטו
(315,223)	(315,223)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
30,134	136	13,173	16,825	<u>מסלול אשראי ואג"ח</u> סך נכסי המסלול, נטו
(510)	(510)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

קרן ההשתלמות אחים אחיות סקירת ההנהלה לשנת 2025

סיכון ריבית

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2025
-1%	+1%	
<u>אחוזים</u>		
2.20	(1.99)	תשואת תיק ההשקעות מסלול כללי
2.38	(2.22)	תשואת תיק ההשקעות מסלול אשראי ואג"ח

- (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 הוניים

הסכומים המוצגים בסעיף זה הינם בגין אחזקה ישירות במניות בלבד וללא אחזקה עקיפה במניות המוצגת בסעיף "השקעות אחרות" בדוח הכספי וההצגה הינה ע"פ חוזר 2018-9-10 של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון מיום 4 למרץ לשנת 2018.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2025						
%	סה"כ	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
מסה"כ			אלפי ש"ח			
20.56%	110,598	19,347	-	-	91,251	ענף משק בנקים
7.18%	38,603	-	-	-	38,603	ביטוח
7.03%	37,791	11,658	-	180	25,953	ביומד
20.66%	111,132	31,636	8,466	8,527	62,503	טכנולוגיה
13.86%	74,534	30,024	-	4,492	40,018	מסחר ושרותים
8.29%	44,610	-	-	6,001	38,609	נדל"ן ובינוי
7.46%	40,127	-	-	6,163	33,964	תעשייה
0.48%	2,577	-	-	-	2,577	השקעה ואחזקות
14.48%	77,880	4,886	905	-	72,089	נפט וגז
100%	537,852	97,551	9,371	25,363	405,567	סך הכל

קרן ההשתלמות אחים אחיות
סקירת ההנהלה לשנת 2025

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

סיכוני אשראי

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

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
			<u>מסלול כללי</u>
920,987	55,790	865,197	בארץ
13,504	4,379	9,125	בחו"ל
<u>934,491</u>	<u>60,169</u>	<u>874,322</u>	סך הכל נכסי חוב
			<u>מסלול אשראי ואג"ח</u>
21,028	-	21,028	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>21,028</u>	<u>-</u>	<u>21,028</u>	סך הכל נכסי חוב

קרן ההשתלמות אחים אחיות
סקירת ההנהלה לשנת 2025

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים :

נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2025		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
<u>מסלול</u>	<u>מסלול כללי</u>	
<u>אשראי</u>		
14,232	476,475	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
5,007	281,064	AA ומעלה
1,789	100,787	A עד BBB
-	-	נמוך מ-BBB
-	6,871	לא מדורג
<u>21,028</u>	<u>865,197</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
		ובמוסדות פיננסיים בדירוג :
-	336	AA ומעלה
-	-	A עד BBB
-	-	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדורג
-	-	פקדונות
-	31,835	הלוואות לעמיתים
-	23,619	הלוואות לאחרים
<u>-</u>	<u>55,790</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>21,028</u>	<u>920,987</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
	7,936	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 2025

ליום 31 בדצמבר 2025		
דירוג בינלאומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול	מסלול כללי	
אשראי		
ואג"ח		
-	6,169	נכסי חוב סחירים בחו"ל
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	2,956	AA ומעלה
-	-	BBB עד A
-	-	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדורג
-	9,125	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
		נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
		ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	4,379	נכסי חוב אחרים
-	4,379	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
-	13,504	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. שיערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2025 באחוזים		נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
מסלול	מסלול כללי	
אשראי		
ואג"ח		
-	2.74	AA ומעלה
-	4.7	A
-	4.95	נמוך מ-BBB
-	5.43	לא מדורג

קרן ההשתלמות אחים אחיות סקירת ההנהלה לשנת 2025

(*) 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 ושאנים סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2025				ענף
מסלול אשראי ואג"ח		מסלול כללי		
%	סכום	%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
10.10%	2,123	9.61%	89,801	בנקים
4.21%	885	5.71%	53,355	ביטוח
1.08%	227	3.16%	29,574	מסחר ושרותים
10.91%	2,295	17.03%	159,171	נדל"ן ובינוי
0.96%	202	0.73%	6,807	תעשייה
0.44%	92	2.09%	19,516	השקעה ואחזקות
4.62%	972	6.28%	58,657	נפט וגז
-	-	3.74%	34,966	אחר
67.68%	14,232	51.65%	482,644	אג"ח ממשלתי
100%	21,028	100%	934,491	סך הכל

סיכונים גיאוגרפיים

הסיכון שנכסי הקרן אינם מפוזרים מבחינה גיאוגרפית מגדיל את החשש ממשבר מקומי שיפיע 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.

קרן ההשתלמות אחים אחיות
סקירת ההנהלה לשנת 2025

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח								
1,088,875	(315,223)	1,404,098	81,125	5,132	18,043	434,929	388,394	476,475
571,429	-	571,429	186,546	11,604	293,139	71,824	2,147	6,169
246,414	-	246,414	76,756	32,900	104,186	31,099	1,473	-
1,906,718	(315,223)	2,221,941	344,427	49,636	415,368	537,852	392,014	482,644

ישראל
ארה"ב
אחר

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח						
28,993	(510)	29,503	1,362	7,113	6,796	14,232
631	-	631	56	575	-	-
29,624	(510)	30,134	1,418	7,688	6,796	14,232

ישראל
ארה"ב

קרן ההשתלמות אחים אחיות סקירת ההנהלה לשנת 2025

גורמי סיכון נוספים

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

מידת השפעה של גורם הסיכון על קרן ההשתלמות			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
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

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


עו"ד יוסי אטנאס, מנכ"ל


עו"ד הרולד בר, יו"ר הדירקטוריון

26.3.2026
תאריך

אחים ואחיות - קרן השתלמות

הצהרת מנכ"ל

אני, יוסי אטיאס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אחים ואחיות - קרן השתלמות (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2025 (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 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.

עו"ד יוסי אטיאס, מנכ"ל

26.03.2026

תאריך

אחים ואחיות - קרן השתלמות

הצהרת מנהל כספים

אני, רו"ח איתי שוורץ, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אחים ואחיות - קרן השתלמות (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2025 (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 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; וכך-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

רו"ח איתי שוורץ, מנהל כספים

26.03.2026

תאריך

אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפקוח 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 בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה בפקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, 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 2025, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

עו"ד הרולד בר, יו"ר הדירקטוריון

עו"ד יוסי אטיאס, מנכ"ל

רו"ח איתי שוורץ, מנהל כספים

26.03.2026
תאריך

יהב אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2025

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לעמיתים של

"יהב אחים ואחיות" – קרן השתלמות

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

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים על המצב הכספי של יהב אחים ואחיות- קרן השתלמות (להלן – הקרן) בניהול של יהב אחים ואחיות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – החברה המנהלת) ליום 31 בדצמבר ואת הדוחות על הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות כספיים לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות והשינויים בזכויות לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה- 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בקרן ובחברה המנהלת בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדיקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבינו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בראורים 5, 6 ו 7 לדוחות הכספיים, השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2025, הסתכם לכ- 245 מיליוני ש"ח. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן. השווי ההוגן של השקעות בקרנות מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. השווי ההוגן של מניות לא סחירות מתבסס על הערכות מומחה/או הערכת ועדת השקעות, טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשולבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

פתח תקווה, רח' יצחק רבין 2 ת.ד 11171, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511

E-mail: secretary@vardilot.co.il

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה מהותית על קביעת השווי ההוגן של ההשקעות האמורות במסגרת הדוחות הכספיים. בשל אי הודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות והערכות כאמור לעיל, זיהינו את קביעת השווי של ההשקעות הלא סחירות, כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- בחינת יישום אפקטיביות של בקורות מפתח בחברה בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות, לרבות בקורות לגבי שלמות ונאותות הדיווחים וההערכות ששימשו בהערכת השווי והתאמתם לנתונים בדוחות הכספיים.
- ביצוע נהלים מבססים לבחינת השווי של השקעות פיננסיות לא סחירות על בסיס מצגים פנימיים וחיצוניים שקיבלנו. נהלים אלה כללו, בין היתר:
 - תשאול של מנהלי ההשקעות והשגת הבנה לגבי עסקאות, התפתחויות, ושערוכים במהלך התקופה וכן השגת הבנה לגבי שינויים שחלו בסביבה העסקית שבה פועלות קרנות ההשקעה ו/או הגידור.
 - בדיקה מדגמית של אסמכתאות / חשובים ששימשו לצורך הצגת שווי הקרנות והמניות הלא סחירות וכן ציטוטי מרווח הוגן.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים להעריך את יכולת הקרן להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות הקרן או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעיות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת

פתיח תקווה, רח' יצחק רבין 2 ת.ד. 11171, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511

E-mail: secretary@vardilot.co.il

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקונוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

• משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.

• מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת.

• מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של הקרן להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לקרן שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

• מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

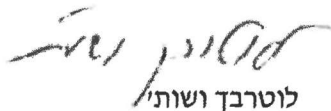
אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקני 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 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.



רואי חשבון

פתח תקווה: 26 מרץ 2026

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

יהב אחים ואחיות- קרן השתלמות

בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של "יהב אחים ואחיות" – קרן השתלמות, (להלן - הקרן) ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון וההנהלה של יהב אחים ואחיות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight (PCAOB) Board בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, 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 שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן 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 הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת;

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

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 חשובה 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 2025 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוח הכספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

26.3.2026
תאריך

יהב אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח על המצב הכספי

מצרפי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
66,266	98,010		רכוש שוטף
1,360	1,137	3	מזומנים ושווי מזומנים
67,626	99,147		חייבים ויתרות חובה
850,121	895,350	4	השקעות פיננסיות
67,950	60,169	5	נכסי חוב סחירים
324,285	537,852	6	נכסי חוב שאינם סחירים
790,315	659,783	7	מניות
			השקעות אחרות
<u>2,032,671</u>	<u>2,153,154</u>		סך כל השקעות פיננסיות
<u>2,100,297</u>	<u>2,252,301</u>		סך כל הנכסים
5,667	226	8	זכאים ויתרות זכות
2,094,630	2,252,075		זכויות העמיתים
<u>2,100,297</u>	<u>2,252,301</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


 איתי שוורץ, רו"ח
 מנהל כספים


 יוסי אטיאס, עו"ד
 מנכ"ל


 הרולד בר, עו"ד
 רו"ח הדירקטוריון

26 במרץ 2026
 תאריך אישור
 הדוחות הכספיים

יהב אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח על המצב הכספי

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

64,388	96,975
1,339	1,119
<u>65,727</u>	<u>98,094</u>

830,308	874,322
67,950	60,169
324,285	537,852
782,336	651,727

<u>2,004,879</u>	<u>2,124,070</u>
------------------	------------------

<u>2,070,606</u>	<u>2,222,164</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

5,665	223
-------	-----

זכאים ויתרות זכות

2,064,941	2,221,941
-----------	-----------

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

<u>2,070,606</u>	<u>2,222,164</u>
------------------	------------------

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יהב אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח על המצב הכספי

מסלול אשראי ואג"ח

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

1,878	1,035
21	18
<u>1,899</u>	<u>1,053</u>
19,813	21,028
7,979	8,056
<u>27,792</u>	<u>29,084</u>
<u>29,691</u>	<u>30,137</u>

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

2	3
29,689	30,134
<u>29,691</u>	<u>30,137</u>

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יהב אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח הכנסות והוצאות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
3,357	(1,725)	(2,894)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים*
				מהשקעות:
26,919	36,205	55,491		מנכסי חוב סחירים
3,563	5,868	2,596		מנכסי חוב שאינם סחירים
35,900	67,612	167,705		ממניות
144,596	117,727	76,713		מהשקעות אחרות
210,978	227,412	302,505		סך כל ההכנסות מהשקעות
214,335	225,687	299,611		סך כל ההכנסות
				הוצאות
5,649	5,406	5,929	9	דמי ניהול
5,377	4,741	3,735	10	הוצאות ישירות
1,136	1,080	624	13	מסים
12,162	11,227	10,288		סך כל ההוצאות
202,173	214,460	289,323		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

*כולל מט"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יהב אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח הכנסות והוצאות

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			הכנסות (הפסדים)
3,306	(1,763)	(2,895)	ממזומנים ושווי מזומנים*
			מהשקעות:
26,047	35,273	54,374	מנכסי חוב סחירים
3,559	5,864	2,596	מנכסי חוב שאינם סחירים
35,900	67,612	167,705	ממניות
144,133	117,255	76,197	מהשקעות אחרות
<u>209,639</u>	<u>226,004</u>	<u>300,872</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
<u>212,945</u>	<u>224,241</u>	<u>297,977</u>	סך כל ההכנסות
			הוצאות
5,568	5,329	5,847	דמי ניהול
5,369	4,735	3,732	הוצאות ישירות
1,136	1,080	623	מסים
<u>12,073</u>	<u>11,144</u>	<u>10,202</u>	סך כל ההוצאות
<u>200,872</u>	<u>213,097</u>	<u>287,775</u>	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

* כולל מט"ח הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יהב אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח הכנסות והוצאות

מסלול אשראי ואג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			הכנסות
51	38	1	ממזומנים ושווי מזומנים*
			מהשקעות:
872	932	1,117	מנכסי חוב סחירים
4	4	-	מנכסי חוב שאינם סחירים
463	472	516	מהשקעות אחרות
<u>1,339</u>	<u>1,408</u>	<u>1,633</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
<u>1,390</u>	<u>1,446</u>	<u>1,634</u>	סך כל ההכנסות
			הוצאות
81	77	82	דמי ניהול
8	6	3	הוצאות ישירות
-	-	1	מסים
<u>89</u>	<u>83</u>	<u>86</u>	סך כל ההוצאות
<u>1,301</u>	<u>1,363</u>	<u>1,548</u>	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

*כולל מט"ח
הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יהב אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
1,938,731	2,024,804	2,094,630	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
185,537	177,632	165,208	תקבולים מדמי גמולים
(169,137)	(165,994)	(147,536)	תשלומים לעמיתים
545	2,628	4,029	העברות צבירה לקרן
3,287	3,769	1,246	העברות מקופות גמל
3,832	6,397	5,275	העברות בין מסלולים
(359)	(73)	(263)	העברות צבירה מהקרן
(132,686)	(158,827)	(153,316)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(3,287)	(3,769)	(1,246)	העברות לקופות גמל
(136,332)	(162,669)	(154,825)	העברות בין מסלולים
(132,500)	(156,272)	(149,550)	העברות צבירה, נטו
202,173	214,460	289,323	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
2,024,804	2,094,630	2,252,075	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יהב אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
1,909,870	1,995,344	2,064,941	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
182,414	174,788	162,755	תקבולים מדמי גמולים
(165,436)	(163,807)	(146,072)	תשלומים לעמיתים
421	2,582	4,026	העברות צבירה לקרן
792	1,809	566	העברות מקופות גמל
1,213	4,391	4,592	העברות בין מסלולים
(359)	(73)	(263)	העברות צבירה מהקרן
(130,735)	(156,839)	(151,107)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(2,495)	(1,960)	(680)	העברות לקופות גמל
(133,589)	(158,872)	(152,050)	העברות בין מסלולים
(132,376)	(154,481)	(147,458)	העברות צבירה, נטו
200,872	213,097	287,775	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
1,995,344	2,064,941	2,221,941	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יהב אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול אשראי ואג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
28,861	29,460	29,689	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
3,123	2,844	2,453	תקבולים מדמי גמולים
(3,701)	(2,187)	(1,464)	תשלומים לעמיתים
124	46	3	העברות צבירה לקרן
2,495	1,960	680	העברות מקופות גמל
2,619	2,006	683	העברות בין מסלולים
(1,951)	(1,988)	(2,209)	העברות צבירה מהקרן
(792)	(1,809)	(566)	העברות לקופות גמל
(2,743)	(3,797)	(2,775)	העברות בין מסלולים
(124)	(1,791)	(2,092)	העברות צבירה, נטו
1,301	1,363	1,548	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
29,460	29,689	30,134	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 2026.
4. בקרן פועלים 2 מסלולי השקעה: מסלול כללי ומסלול אשראי ואג"ח(שם המסלול השתנה במהלך השנה הקודמת בהתאם להוראות רשות שוק ההון לעניין חוזר "מסלולי השקעה").
5. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- הקרן/קופה** – קרן השתלמות אחים ואחיות -הקרן סקטוריאלית ומיועדת לעמיתים שכירים(ראה גם לעיל).
- החברה המנהלת** - "יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ".
- המתפעל** – החל מיום 1 בינואר 2020 שירות זה ניתן לחברה על ידי חברת לאומי שש"ה.
- חוק קופות הגמל** – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005.
- תקנות מס הכנסה** – תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.
- רשות שוק ההון** – רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- צדדים קשורים** - כמשמעותם בגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
- בעלי עניין** – כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע, 2010.
- מדד** – מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים ערוכים ע"פ הנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
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.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסי והתחייבויות הקרן:

הערכת נכסי והתחייבויות הקופה:

השקעות ליום 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 נכללו כמפורט להלן:

א. הגדרות נוספות בסעיף זה:

ניירות ערך לא סחירים מורכבים - כהגדרתם בהוראות החוזר המאוחד שער 1 - הגדרות.

ב. שווי מזומנים:

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

ג. ניירות ערך סחירים:

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

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

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

נגזרים סחירים - כאמור בנייר ערך סחיר.

ד. ניירות ערך בלתי סחירים:

אגרות חוב קונצרניות - בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם ע"י הממונה. בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> - בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות. | קרנות השקעה |
| <ul style="list-style-type: none"> - בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם ע"י הממונה. | פקדונות והלוואות |
| <ul style="list-style-type: none"> - נכללים ע"פ שוויה 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. | חוזים עתידיים לא סחירים |
| <ul style="list-style-type: none"> - בהתאם להערכת המומחה ושיטות הערכה מקובלות. מניות שנרכשו בשנת הדוח הוצגו לפי עלות הרכישה. | מניות לא סחירות |
| <ul style="list-style-type: none"> - בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס. | ניירות ערך מורכבים |
| <ul style="list-style-type: none"> - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח. | יתרות הצמודות למדד |
| <ul style="list-style-type: none"> - לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח. | יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ |

ג. שיעור השינוי במדדים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
3.34%	3.43%	2.36%	מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)
3.06%	0.55%	(12.53%)	שינוי השיעור בשע"ח של הדולר

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
786	767
510	314
64	56
1,360	1,137

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

אחים ואחיות - קרן השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

ליום 31 בדצמבר			
2024		2025	
אלפי ש"ח			
אשראי ואג"ח	כללי	אשראי ואג"ח	כללי
4	782	4	763
15	495	12	302
2	62	2	54
<u>21</u>	<u>1,339</u>	<u>18</u>	<u>1,119</u>

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

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
538,762	496,876
311,359	398,474
<u>850,121</u>	<u>895,350</u>

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר			
2024		2025	
אלפי ש"ח			
אשראי ואג"ח	כללי	אשראי ואג"ח	כללי
13,539	525,223	14,232	482,644
6,274	305,085	6,796	391,678
<u>19,813</u>	<u>830,308</u>	<u>21,028</u>	<u>874,322</u>

אגרות 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	
2024	2025
אלפי ש"ח	
792	336
870	-
34,642	27,998
31,646	31,835
67,950	60,169

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
313,829	528,481
10,456	9,371
324,285	537,852

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		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
554,552	423,056	השקעות אחרות סחירות
32,453	49,636	קרנות סל
-	53	קרנות נאמנות
11,422	10,103	מכשירים נגזרים
-	54	מוצרים מובנים
262	1,325	אופציות
598,689	484,227	כתבי אופציה
181,364	169,105	השקעות אחרות שאינן סחירות
10,262	6,451	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
191,626	175,556	מכשירים נגזרים
790,315	659,783	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		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
(410,131)	(315,733)	מטבע זר*
104,788	114,333	מניות

בשנת 2025 - 510 אש"ח מתוך יתרה זו הינה במסלול אשראי ואג"ח.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר			
2024		2025	
אלפי ש"ח			
אשראי ואג"ח	כללי	אשראי ואג"ח	כללי
7,577	546,975	7,688	415,368
-	32,453	-	49,636
-	-	-	53
402	11,020	356	9,747
-	-	-	54
-	262	-	1,325
<u>7,979</u>	<u>590,710</u>	<u>8,044</u>	<u>476,183</u>
השקעות אחרות סחירות			
קרנות סל			
קרנות נאמנות			
מכשירים נגזרים			
מוצרים מובנים			
אופציות			
כתבי אופציה			
השקעות אחרות שאינן סחירות			
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון			
מכשירים נגזרים			
-	181,364	-	169,105
-	10,262	12	6,439
<u>-</u>	<u>191,626</u>	<u>12</u>	<u>175,544</u>
<u>7,979</u>	<u>782,336</u>	<u>8,056</u>	<u>651,727</u>
סך הכל השקעות אחרות			

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
54	78
5,613	148
<u>5,667</u>	<u>226</u>

מס הכנסה
התחייבות בגין נגזרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

אחים ואחיות - קרן השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

ליום 31 בדצמבר			
2024		2025	
אלפי ש"ח			
אשראי ואג"ח	כללי	אשראי ואג"ח	כללי
2	52	3	75
-	5,613	-	148
2	5,665	3	223

מס הכנסה
התחייבות בגין נגזרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
5,649	5,406	5,929

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
%		
2.0	2.0	2.0
0.28	0.27	0.27

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		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
448	468	451
63	28	19
39	-	-
3,079	2,948	2,442
1,748	1,297	823
<u>5,377</u>	<u>4,741</u>	<u>3,735</u>

שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
0.02	0.02	0.02
-	-	-
0.16	0.15	0.12
0.09	0.06	0.04

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

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

*שיעור קטן מ-0.01

אחים ואחיות - קרן השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
442	464	449
63	28	19
39	-	-
3,079	2,948	2,442
1,746	1,295	822
<u>5,369</u>	<u>4,735</u>	<u>3,732</u>

שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
0.02	0.02	0.02
-	-	-
0.16	0.15	0.12
0.09	0.06	0.04

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

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

*שיעור קטן מ-0.01

מסלול אשראי ואג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
6	4	2
2	2	1
<u>8</u>	<u>6</u>	<u>3</u>

שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת		
0.02	0.01	0.01
-	-	-

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

עמלות קנייה ומכירה 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					
	2021	2022	2023	2024	2025	
	באחוזים					
7.41	9.89	(8.40)	11.25	11.28	14.75	מסלול כללי
2.90	2.93	(3.64)	4.95	4.94	5.59	מסלול אשראי ואג"ח

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
510	314
98	98

החברה המנהלת
הלוואות *

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

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 814 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 1,085 אש"ח).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2024	2025
אלפי ש"ח		
5,649	5,406	5,929
92	53	91

דמי ניהול לחברה המנהלת
הוצאות ישירות

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		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
1,136	1,080	624

מהשקעות בניירות ערך זרים בחו"ל

היתרות בגין המסלול הכללי בלבד

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

1. האומדן לסכום החוב הכולל של המעסיקים בתאריך הדוח על המצב הכספי הינו 174 אלפי ש"ח (קרן 116 אלפי ש"ח וריבית 58 אלפי ש"ח) (החוב הינו בגין חוב למשכורות עד לחודש נובמבר 2025 (כולל), חישוב הריבית ורווח חושבו עד 31/1/2026) (שנה קודמת - 168 אלפי ש"ח). יצוין כי, הסיווג של החוב הזה הינו בהתאם להחלטת החברה המנהלת לסיווג של חובות שבגינם המעסיקים לא העבירו 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. החברה המנהלת עורכת 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 31.12.2025 ולמועד הוצאת הדוחות הכספיים אין תביעות משפטיות כנגד הקרן.

3. יתרת ההתחייבות להשקעה בקרנות השקעה במסלול הכללי ליום 31.12.2025 הינה 64,558 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 93,600 אלפי ש"ח).

אחים ואחיות - קרן השתלמות

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 15 - אירועים לאחר תאריך המאזן

במהלך חודש ינואר 2026 גברה המתיחות בין ארה"ב וישראל לבין איראן. הצדדים ניהלו מו"מ ביניהם אשר לא הבשילו לכדי הסכמות. נוכח האמור, ביום 28.2.2026 פתחו ישראל וארה"ב במבצע צבאי משותף נגד איראן - מבצע "שאגת הארי", במסגרתו תקפו חיל האוויר האמריקאי וחיל האוויר הישראלי מערכות הגנה ומפקדת מודיעין איראנית. בנוסף, הותקפו שני כינוסים של ההנהגה הפוליטית והצבאית באיראן, בהם נכחו בכירים איראניים. בהתאם לכך, הכריז שר הביטחון על מצב חירום בעורף. בנוסף, ארגון הטרור חיזבאללה נכנס גם הוא למערכה נגד ישראל וארה"ב.

נכון למועד הדוחות הכספיים, מצב זה מותיר חוסר וודאות באשר להתפתחות האירועים. לפיכך, בשלב זה אין ביכולת החברה להעריך את ההשפעה המלאה של אירועים אלו על פעילות החברה וקופות הגמל.