

יהב אחים ואחיות
- חברה לניהול
קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים
לשנת 2011



יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים לשנת 2011

תוכן העניינים

עמודים

2 - 11	דוח על עסקי התאגיד
12 - 29	דוח הדירקטוריון
30 - 31	הצהרות
32	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
33	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
34	דוח רואה החשבון המבקר
	דוחות כספיים:
35	דוחות על המצב הכספי
36	דוחות על הרווח הכולל
37 - 45	ביאורים לדוחות הכספיים

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

1. פעילות התאגיד

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול אחים ואחיות-קרן השתלמות (להלן "הקרן"). הקרן הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי, ביום 16 באפריל 1982. עד ליום 31 בדצמבר 2009 הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקרן על ידי החברה.

בהתאם לסעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 נקבע כי קופת גמל שהתאגדה כתאגיד ערב כניסת החוק האמור לתוקף, תנוהל בידי חברה מנהלת ולא תהיה עוד תאגיד.

בהתאם להוראות הסעיף האמור לעיל הושלם ביום 31.12.09 שינוי מבני-ארגוני בקרן כך שהחל ביום 1.1.10 פוצלה החברה לחברה מנהלת של קרן השתלמות (להלן "החברה" או "החברה המנהלת") ולקרן השתלמות שמנוהלת בידי החברה המנהלת (להלן "הקרן"), זאת בהתאם לאישור הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון ובהתאם לדרישות הדין.

השינוי האמור לא גרם לשינוי בזכויות העמיתים בקופת הגמל, ולא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים נטו כתוצאה מהשינוי המבני. השינוי היחיד שחל הוא השינוי הנובע מעצם פיצול הקרן התאגידית לחברה בע"מ ולקרן השתלמות שאינה מאוגדת כחברה בע"מ, והמוחזקת בידי החברה המנהלת. הקרן התאגידית המקורית נקראה "יהב-קרן השתלמות וחיסכון לאחים ואחיות בע"מ", החברה המנהלת בשנת 2010 נקראה "יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ" וקרן השתלמות המנוהלת על ידה נקראה "אחים ואחיות-קרן השתלמות".

עקב השינוי המבני, הדוחות הכספיים של החברה המנהלת הופרדו מהדוחות הכספיים של הקרן, על פי הנחיות חוזרי אגף שוק ההון.

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

(*) בחודש אוגוסט 2011 הבנק העביר את מניותיו לנאמן.

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

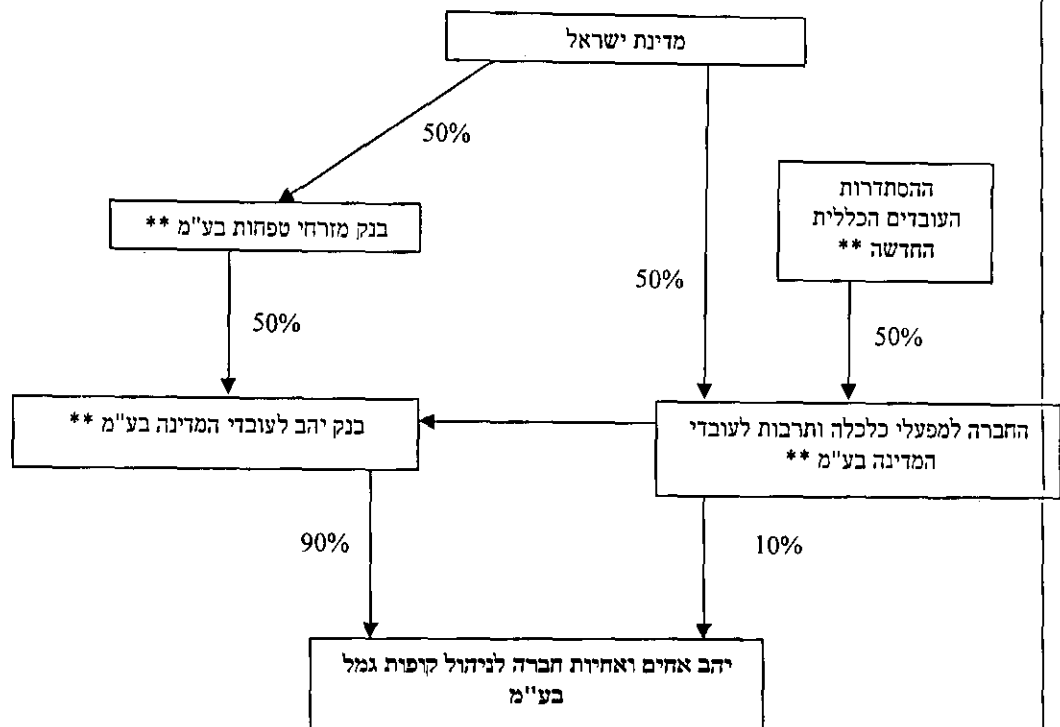
להסתדרות האחים והאחיות טענות בנוגע למעמד הבנק כבעל מניות בחברה.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

- להלן הצדדים הקשורים לחברה:
- כל הדירקטורים וכן כל החברות בהן מחזיק מי מהדירקטורים (ככל שקיימות כאלה) 25% מהון המניות או יותר.
 - בנק מזרחי טפחות בע"מ, והחברות המוחזקות על ידו בשיעור של 25% ומעלה.
 - בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן "בנק יהב") והחברות המוחזקות על ידו בשיעור של 25% ומעלה.
 - קבוצת המשקיעים (כמוגדר בתקנה 41 לתקנות מס הכנסה) של דש השקעות מוסדיים מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן.

2. תרשים מבנה אחזקות העיקריות

תרשים מבנה אחזקות העיקריות



** צדדים קשורים יחשבו גם תאגידים, אשר 25% מאמצעי השליטה / מכוח ההצבעה / מהסמכות לפנות לדירקטורים, מוחזקים על ידי גוף זה וכן קופות גמל בניהול תאגידים אלו במידה והינם חברות מנהלות של קופות גמל להסתדרות האחים והאחיות טענות בנוגע למעמד הבנק כבעל מניות בחברה.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

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

<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
-	4,491	4,633	הוצאות החברה והכנסותיה במשך השנה (1)
1,494,548	1,665,532	1,652,763	סך נכסי הקרן לסוף השנה, ברוטו
			סך הפקדות, משיכות והעברות במשך השנה - צבירה נטו
30,341	48,916	25,816	חיובית (שלילית) (2)
24.33%	8.40%	(2.06%)	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול כללי
2.27%	5.41%	4.41%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול ללא מניות (3)

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- (1) ההוצאות גדלו בעיקר בגלל עליה בהוצאות שירותים מקצועיים. לגבי שנת 2009, ראה לעיל, בתחילת הדוח, התייחסות לשינוי מבני שהושלם ב- 31/12/09.
- (2) השינוי בין שנת 2011 ובין השנה הקודמת נובע בעיקר בגלל גידול בתשלומים לעמיתים.
- (3) המסלול החל לפעול ב-16/04/2009. התשואה בשנת 2009 - מתחילת הפעילות.

4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

החברה כפופה לחוקי קופות גמל, לתקנות מס הכנסה ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן "הממונה"). ראה פירוט בסעיף 15 להלן.

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

שונות

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

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

5. מידע כללי על תחום הפעילות

החברה עוסקת על פי תקנונה בניהול הקרן. מידע נוסף ראה בפרקים 1 ו-3 לעיל.

הקרן מקבלת מדי חודש הפקדות ממעסיקים ומעובדיהם. סכומי ההפקדות נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה עם המעביד. החברה מנהלת את כספי העמיתים ומשקיעה אותם בכפוף להוראות הדין. כל נכסי הקרן מנוהלים בשני מסלולי השקעה. הקרן מחזירה לעמית את כספו (או מעבירה לקרן אחרת) בתוספת הרווחים שנצברו, לפי דרישת העמית ובכפוף להוראות הדין.

הקרן היא קרן השתלמות ומיועדת לעמיתים שכירים, שהם אחים ואחיות. שיעורי ההפרשות מהמשכורת שהקרן רשאת לקבל הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

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

מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

חסמי הכניסה העיקריים בענף קופות הגמל הם: קבלת רישיון חברה מנהלת, היקף נכסים מנוהלים מינימאלי והון אנושי בעל הכשרה מתאימה. חסם היציאה העיקרי בענף קופות הגמל הוא: קבלת אישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון למיזוג, לפיצול, להפסקת ניהול של קופות גמל, העברתה לחברה מנהלת אחרת או לפירוק מרצון של חברה מנהלת.

דמי ניהול

החברה גובה מעמיתיה הקרן דמי ניהול על פי ההוצאות בפועל. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים, כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמל' (חוזר גמל 2-4-2009) בשנת 2011 הוא 0.27%. על פי תקנון הקרן, השיעור המכסימלי של דמי ניהול הוא 2.0% לשנה.

הכנסות החברה מדמי ניהול מהקרן בשנת 2011 היו 4,623 אלפי ש"ח. ההכנסות מיועדות לכיסוי הוצאות הניהול השונות.

מידע נוסף ראה בביאורים מספר 8 ו-9 בדוחות הכספיים, העוסקים בהוצאות החברה ובהכנסותיה.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

השוואה לענף

היקף הנכסים של קרנות ההשתלמות עלה בשנת 2011 בשיעור של 0.45%. היקף נכסי הקרן ירד בשיעור של 0.8% באותה תקופה.

התשוואה השנתית הממוצעת הנומינלית ברוטו, שהשיגו קרנות ההשתלמות בשנת 2011 הייתה בשיעור שלילי של (3.29%). הקרן השיגה בשנת 2011 תשואות שנתיות נומינליות ברוטו בשיעור של (2.06%) שלילי במסלול הכללי, 4.41% חיובי במסלול ללא מניות.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2011 היה 0.80%. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים, כפי שחושב על פי חוזר 'דוח הודשי של קופות גמל' (חוזר גמל 2009-2-4) בשנת 2011, הוא 0.27%. ראה באור 8, הכנסות דמי ניהול בדוחות הכספיים.

מבנה תיק ההשקעות

ראה ביאור 3, נכסים לפי בסיסי הצמדה, בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.

מבנה ניהול ההשקעות

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו מביאה בחשבון את זרקות הסיכון שהשקעות הקרן יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה כוללת התייחסות באילו אפיקים להשקיע ומהם השיעורים המינימליים והמכסימליים להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות, בעיקר באפיקים הלא סחירים.

חברת דש השקעות מוסדיים בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן על כל המשתמע מכך, ופועלת ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות ועדת השקעות.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

6. מוצרים, שירותים ופילוח הכנסות

החברה מנהלת במסגרת הקרן מסלול השקעה כללי ומסלול ללא מניות. להלן פרטים על המסלולים:

שם המסלול	מדיניות ההשקעה	סך נכסים נטו ליום 31/12/2011 (באלפי ש"ח)	הכנסות החברה מדמי ניהול בשנת 2011 (באלפי ש"ח)
מסלול כללי	כספי המסלול מושקעים על פי מדיניות הדירקטוריון ועל פי שיקול דעתה של וועדת ההשקעות בכל נכס המותר להשקעה, בארץ ובחו"ל, על פי ההסדר החוקי.	1,636,546	4,599
מסלול ללא מניות	ההשקעות במסגרת המסלול יהיו ללא מניות ו/או ניירות ערך המירים למניות, ובכפוף למדיניות הדירקטוריון ועל פי שיקול דעתה של וועדת ההשקעות בכל נכס המותר להשקעה שאינו מניות או ניירות ערך המירים למניות, בארץ ובחו"ל, על פי ההסדר החוקי.	16,217	24

7. עמיתי הקרן

עמיתי הקרן הינם שכירים המשתייכים לסקטור האחים והאחיות בישראל.

סוג עמיתים	מספר עמיתים ליום 31/12/11	מספר חשבונות ליום 31/12/11	סכום הפקדות בשנת 2011 (באלפי ש"ח)	סכום משיכות בשנת 2011 (באלפי ש"ח)	העברת זכויות נטו מהקרן בשנת 2011 (באלפי ש"ח)
שכירים	29,975	32,198	250,945	(204,897)	(20,232)

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

8. שיווק והפצה

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

9. תחרות

בשוק פועלות מאות קרנות השתלמות.

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

10. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון".

מנכ"ל החברה היא יו"ר הסתדרות האחים והאחיות.

עובדי החברה הינם: מזכיר החברה, רכזת מנהלית ופקידת שרות לקוחות.

11. ספקים ונותני שירותים

ראה לעיל, בפרק "מבנה ניהול ההשקעות", לגבי מנהל תיק ההשקעות של הקרן.

בנק יהב מעניק לחברה שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, לפי תקנון הקרן, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של החברה ויועציה המקצועיים. הבנק מנהל את חשבונות העמיתים, הקרן והחברה. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות שביקשו עמיתים, ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.

החברה התקשרה עם חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב ושירותים נוספים.

הקרן סחרה בניירות ערך (ברוקראזי) באמצעות פועלים סהר.

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

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

מבנה עמלות עיקריות בפעילות ניירות ערך של הקרן במהלך השנה:
פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקרן

<u>התעריף</u>	<u>סוג העמלה</u>
0.08%-0.075%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.04%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
0.02%	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ

הקרן לא משלמת דמי משמרת.

12. השקעות

כספי העמיתים מושקעים בניירות ערך סחירים ושאינם סחירים לרבות קרנות השקעה, ופיקדונות. רוב ההשקעות הן בארץ. חלק מההשקעות הן בחו"ל, על מנת להגדיל את הפיזור הגיאוגרפי. מדיניות הקרן היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות בסיכונים הכרוכים בהשגת תשואה זו. הקרן מפזרת את השקעתה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.

13. מימון

ככלל, הקופה אינה רשאית ליטול אשראי, לשעבד נכס מנכסיה או לערוב להתחייבות, על פי דין.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

14. מיסוי

- בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה.
- החברה המנהלת והקופה מגישות לרשות המיסים דוח משולב בו מדווחת פעילות החברה המנהלת וההכנסות של הקופה שאינן פטורות.
- לחברה המנהלת שומות סופיות או שיש לראותן כסופיות עד וכולל שנת המס 2002.

15. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

- החברה כפופה לכל דין, לרבות:
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.
 - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה - 2005.
 - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.
 - הוראות הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

16. הסכמים מהותיים

החברה רכשה שתי פוליסות ביטוח:

א. ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים – הפוליסה חודשה לשנה החל מיום ה-01 בפברואר 2012. גבול האחריות בפוליסה עומד על 15,000,000 ₪ למקרה ולתקופת ביטוח שנתית.

ב. ביטוח אחריות מקצועית - הפוליסה חודשה לשנה החל מיום ה-01 בפברואר 2012. גבול האחריות בפוליסה עומד על 15,000,000 ₪ למקרה ולתקופת ביטוח שנתית.

הפוליסה הנ"ל היא בנוסף לפוליסה לביטוח דירקטורים ונושאי משרה כחלק מקבוצת בנק מזרחי טפחות.

ראה לעיל בפרק 11 "ספקים ונותני שירותים".

17. הליכים משפטיים

ראה מידע על טיפול משפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 19 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקרן.

18. יעדים ואסטרטגיה עסקית

ייעוד החברה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לרווח מרבי ברמת הסיכון שנבחרה. כל רווחי הקרן מחולקים לעמיתים. הקרן משרתת ציבור עובדים מוגדר (אחים ואחיות).

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

19. דיון בגורמי סיכון

ראה לעיל בפרק על התחרות. כמו כן, הקרן חשופה (כמו כל המשקיעים בעולם) לירידות שערים בשוקי ההון, בארץ ובעולם, ממגוון סיבות. לדוגמא, עליה בשיעורי הריבית, שהם כיום נמוכים מהרגיל. כמו כן, הקרן חשופה לקשיים ביכולת הפירעון של חברות, אשר אגרות חוב שלהן מוחזקות על ידי הקרן. סיכונים אלו עלולים להשפיע לרעה הן על תשואת הקרן והן על פעילות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות. הרחבה לגבי הסיכונים ראה בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של הקרן, פרק ו' – ניהול סיכונים בהשקעות. הסיכונים לעיל הם סיכונים הקיימים בענף קופות הגמל, וקשה להעריך את מידת השפעתם העתידית על הקרן.

מס' סידורי	הסיכון	השפעת גורמי הסיכון והפעולות שנקטו	רמת סיכון
1.	סיכונים פיננסיים	ערך נכסי הקרן משתנה בעיקר בהתאם לתנודות בשווקים. החברה הקימה תשתית לזיהוי ומעקב אחר הסיכונים הפיננסיים השונים באמצעות מינוי מנהל סיכונים ושימוש בתוכנה לניהול סיכונים ("עובד גובי"). בין הסיכונים הפיננסיים השונים אליהם חשופה החברה ניתן למנות את הסיכונים הבאים: חשיפה גיאוגרפית, ענפית, חשיפה ללווה, דירוג תיק האשראי, חשיפה למנפיק, סיכון תנודתיות נכסי ההשקעה, סיכונים ריבית, סיכונים נזילות ועוד. ועדת ההשקעות ודירקטוריון החברה מקיימים מעקב אחר הסיכונים השונים באמצעות מנהל הסיכונים ומתחשבים בדעתו בעת קבלת החלטות.	בינונית

20. מדיניות תגמול של נושאי משרה

קרן השתלמות לאחים ואחיות גובה דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל בהתאם למקובל בקופות המוגדרות כקופות ענפיות על פי הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005. הקרן לא פועלת למטרות רווח ומנהלת בנאמנות את כספי עמיתיה. אשר על כן הוחלט כי הדירקטורים והמנכ"ל המכהנים בקרן לא יקבלו תגמול בעד עבודתם, להוציא את הדירקטור החיצוני, שתגמולו נקבע בהתאם להוראות הדין. כמו-כן עובדי החברה יהיו זכאים למשכורת קבועה בלבד ללא רכיב משתנה הנגזר מביצועים (כגון- בonus וכיו"ב).

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

מאפיינים כלליים של החברה

- אחים ואחיות-קרן השתלמות (להלן "הקרן"), מנוהלת על ידי יהב-קרן השתלמות וחסכון לאחים ואחיות בע"מ (להלן "החברה").
- הקרן הוקמה ביום 16 באפריל 1982 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 31 בדצמבר 2009 הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקרן על ידי החברה.
- הקרן היא קרן השתלמות המיועדת לעמיתים שכירים. הקרן קיבלה את אישור משרד האוצר לגביית דמי ניהול על בסיס הוצאות בפועל.
- מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 418, של מסלול ללא מניות - 1456. האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2012. בהתאם לאישור של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, התקף עד ליום 31.12.2012, הותר לקרן לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בהתאם למקובל בקופות המוגדרות כקופות ענפיות על פי הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.
- סכומי ההפרשות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.
- שיעורי ההפרשות מהשכר הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.
- שרותי תפעול ניתנים לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב" או "הבנק"). תפקיד הבנק הוא לנהל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
- חברת דש השקעות מוסדיים בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן על כל המשתמע מכך, ופועלת ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות ועדת השקעות.
- סך נכסי המסלול הכללי נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 1,636,546 אלפי ש"ח. סך נכסי מסלול ללא מניות נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 16,217 אלפי ש"ח.

מידע על בעלי המניות

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

מסמכי היסוד

מסמכי היסוד של החברה או של הקרן לא שונו במהלך התקופה המדווחת.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקרן

סך מאזן הקרן לתאריך המאזן הוא 1,652,763 אלפי ש"ח.
מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקרן בתאריך המאזן הוא 32,198 .

מידע כללי על תחום הפעילות

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

המצב הכספי של החברה

מאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2011 הסתכם בכ- 564 אלפי ש"ח.
הוצאות החברה הסתכמו ב- 4,633 אלפי ש"ח. ההוצאות מומנו ברובן מהכנסות דמי ניהול מהקרן. פירוט ההוצאות ראה בדוח על הרווח הכולל בדוחות הכספיים המבוקרים.
החברה גובה את דמי הניהול על פי ההוצאות בפועל, ולפיכך, לא נוצרו רווחים בחברה.
לעיתים, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול, לצרכי תזרים מזומנים.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

התפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן

1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן

בשנת 2011 עלה מדד המחירים בשיעור של 2.17% (המדד בגין דצמבר 2011 לעומת המדד בגין דצמבר 2010). שיעור עליית מדד המחירים לצרכן בשנת 2011 הינו בתוך יעד יציבות המחירים של בנק ישראל (בין 1% ל-3%).

הריבית השקלית

בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2011 עלתה ריבית בנק ישראל מרמה של 2% לרמה של 3.25%. נתוני צמיחה טובים, המשך עליה במחירי הדירות, המחאה החברתית שביקשה פתרון בתחום מחירי הדיור, ציפיות אינפלציה גבוהות שנרשמו בשוק ההון, ותחזיות אינפלציה גבוהות של החזאים הביאו לעליית הריבית. ברבעון האחרון של השנה, על רקע התמתנות האינדיקטורים במשק, האטה בכלכלה העולמית בציפיות ותחזיות האינפלציה, ירדה ריבית בנק ישראל לרמה של 2.75%.

מטבע חוץ

שנת 2011 התאפיינה בפיחות של השקל: מול הדולר בשיעור של 7.66%, ומול האירו בשיעור של 4.23%. הסיבות להחלשות השקל הם: עליה בפרמיית הסיכון של ישראל בעקבות מה שכונה "האביב הערבי", יציאת כספי משקיעים זרים מישראל, הורדת תחזיות הצמיחה בישראל והתחזקות הדולר בעולם.

תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2011 בסך של כ- 27 מיליארד שקלים, שהם כ- 3.1% מהתמ"ג.

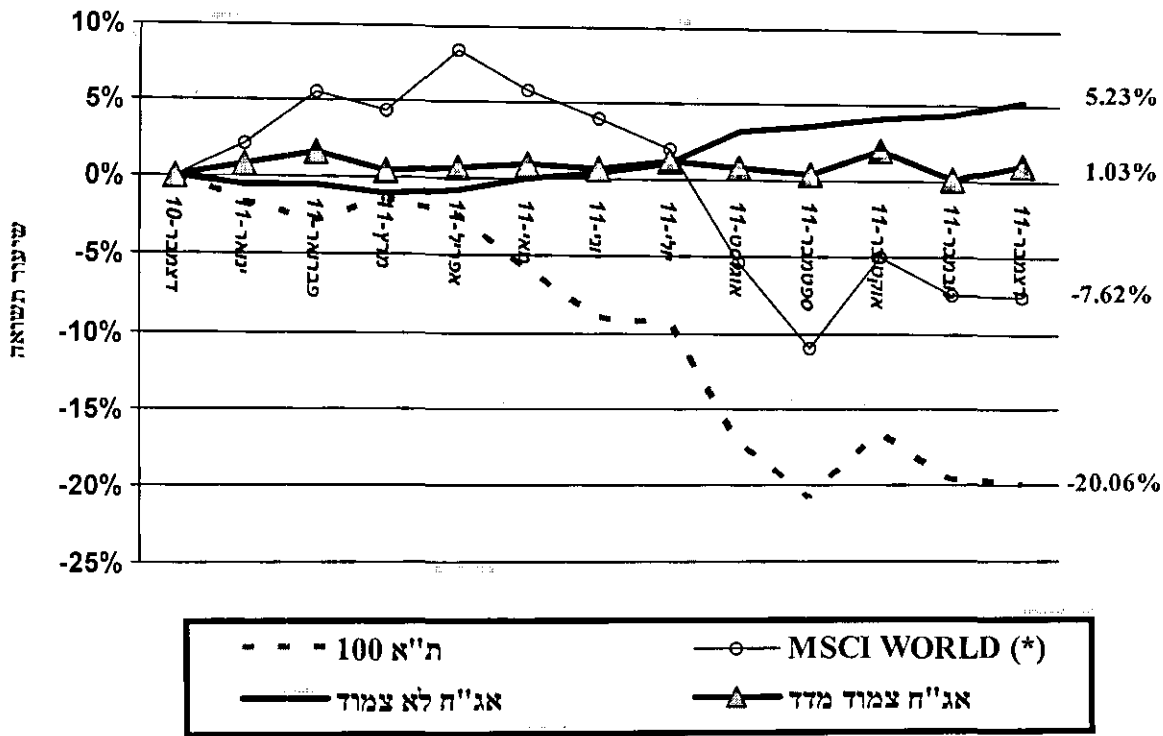
מאזן התשלומים הלאומי

העודף בחשבון השוטף במאזן התשלומים ירד בשנת 2011 ל- 0.2 מיליארד דולר (0.1% מהתמ"ג) לעומת עודף של 6.3 מיליארד דולר בשנת 2010 (2.9% מהתמ"ג) ושל 7 מיליארד דולר (3.6% מהתמ"ג) בשנת 2009. הירידה בעודף בחשבון השוטף בשנת 2011 (לעומת שנת 2010) מבטא בעיקר קיטון בסעיף הסחורות.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2011 התאפיינה בשונות גבוהה בין התשואות של אפיקים שונים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2011 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



(*) מדד MSCI WORLD, משקף את מדדי המניות בעולם, ומשוקלל בשווי שוק בשווקים.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

שוק המניות

שנת 2011 התאפיינה בירידות שערים בשווקים העיקריים בעולם מלבד בארה"ב. מדדי המניות העיקריים בישראל ירדו בשיעורים של כ- 20%. בשנה זו ירד מדד הבנקים בשיעור חד של 34.5%. מדד המניות העולמי ירד בשיעור של 7.6%. מדד השווקים המתעוררים ירד בשיעור של 20.4%. בין הסיבות לירידות ניתן למנות את הגורמים הבאים:

- הידרדרות משבר החובות באירופה.
- קשיים פוליטיים בארה"ב ובאירופה שהקשו על השגת פתרון למשבר.
- עדכון כלפי מטה של תחזיות צמיחה בעולם.
- שינויים רגולטורים בישראל ושינוי האווירה העסקית.

שוק אגרות החוב

מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד עלה בשנת 2011 בשיעור של 4.34%, ומדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד ירד בשיעור של 1.77%. מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 2%, 5.94% ו- 2.95% (בהתאמה).

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

2010	2011	
15.84%	-18.16%	מדד המעו"ף
9.55%	-7.62%	MSCI WORLD
-5.99%	7.66%	דולר
-12.93%	4.23%	יורו
8.03%	4.34%	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
13.03%	-1.77%	אג"ח צמוד מדד קונצרני
5.03%	5.23%	אג"ח לא צמודות

גיוס הון במשק

בשנת 2011 גייס הסקטור הפרטי באמצעות מניות ואגרות חוב סך של כ- 4.5 מיליארד ש"ח ו- 40.6 מיליארד ש"ח בהתאמה. זאת לעומת 8.5 מיליארד ו- 43 מיליארד ש"ח בשנת 2010. כ- 0.59 מיליארד ש"ח נוספים הוזרמו לחברות בעקבות מימוש של כתבי אופציה למניות. החברות הבורסאיות גייסו בחו"ל 1.5 מיליארד ש"ח. יותר מפי 2.5 לעומת השנה הקודמת. היקף הנפקות הממשלה ברוטו עלה השנה בשיעור של 15% והסתכם בכ- 64.6 מיליארד ש"ח לעומת כ- 56.5 מיליארד ש"ח בשנת 2010.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

3. ענף קרנות ההשתלמות

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד, פרק 5 – מידע כללי על תחום הפעילות, השוואה לענף.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2012 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 3.79%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 0.42% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) לא השתנה. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.97% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.25 נקודות האחוז והגיעה ל-2.50%.

לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקרן ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

5. מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות

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

על רקע האמור, הקרן שינתה את הרכב נכסיה במהלך שנת 2011. להלן פירוט הפעילות לפי אפיקים בסיכום שנתי. סכומי העסקאות הוצגו בקיזוז המכירות מהרכישות, ולהיפך.

בשני המסלולים, שמרה הקרן על מח"מ בינוני/ קצר של נכסי החוב.

מסלול כללי

רכיב מניות

אחוז החשיפה למניות היה בתחום של 27% - 30%. הקרן קנתה מניות בארץ בסך 10.1 מליון ₪ ומניות בחו"ל בסך 44.6 מליון ₪. סך הפעילות באפיק המנייתי הסתכמה ברכישות של כ- 54.7 מליון ₪.

רכיב צמוד מדד

הקרן מכרה אג"ח ממשלתי צמוד בסך כ- 9.2 מיליון ₪ וקנתה אג"ח קונצרני צמוד מדד בסך כ- 65.8 מיליון ₪. כלל הפעילות באפיק הסתכמה ברכישות של אג"ח בהיקף של כ- 56.6 מליון ₪.

רכיב שקלי

הקרן קנתה אג"ח ממשלתי בסך כ- 26.5 מיליון ₪, ואג"ח קונצרני בסך כ- 1.9 מיליון ₪. כלל הפעילות הסתכמה ברכישות של אג"ח בהיקף של כ- 28.4 מיליון ₪.

מסלול ללא מניות

רכיב צמוד מדד

הקרן קנתה אג"ח ממשלתי צמוד בסך כ- 2.44 מיליון ₪ ואג"ח קונצרני צמוד מדד בסך כ- 2.6 מיליון ₪. כלל הפעילות הסתכמה ברכישות של אג"ח בהיקף של כ- 5 מיליון ₪.

רכיב שקלי

הקרן קנתה אג"ח ממשלתי בסך כ- 4.2 מיליון ₪.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה

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

שיעור השינוי	שנת 2010 (באלפי ש"ח)	שנת 2011 (באלפי ש"ח)	
3.06%	243,493	250,945	הפקדות
14.73%	(178,584)	(204,897)	משיכות
16.63%	(19,304)	(22,514)	העברות מהקרן
(31.08%)	3,311	2,282	העברות אל הקרן

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקרן בשנה המדווחת היא (2.06%) (שלילי) במסלול הכללי, ו- 4.41% במסלול ללא מניות, לעומת תשואה של 8.40% במסלול הכללי ו- 5.41% במסלול ללא מניות, אשתקד. ההפסדים שצברה הקרן בשנת 2011, נבעו בעיקר ממניות וניירות ערך סחירים אחרים. ראה נתונים על התנהגות מדדים שונים וכן השוואתם לשנה קודמת, בדוח הדירקטוריון בפרק על "ההתפתחויות בשוק ההון".

מידע נוסף ראה בדוח שיעורי הכנסה בסקירת ההנהלה ב(2) בדוח של הקרן.

3. השיעור ליום המאזן של סך כל יתרות העמיתים, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הוא בשיעור של 64.7% במסלול הכללי ובשיעור של 80.7% במסלול ללא מניות (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדיון. הקרן נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקרן, ואם צריך ממכירות בבורסה. לצורך שמירה על יכולתה של הקרן לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקרן, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקרן שומרת על היכולת להתמודד עם שינויים בהתנהגות העמיתים, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקרן מחזיקה 89.7% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים (כולל סכומים לקבל בגין השקעות).

במסגרת מדיניות ההשקעות של הקרן, ומתוך כוונה למקסם את תשואת הקרן תוך סיכון נמוך, ועדת ההשקעות מתאימה את מח"מ הנכסים בהתאם להערכותיה לגבי השינויים הצפויים בשוק ההון, ובהתחשב בנזילות של עמיתי הקרן.

4. מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2011 ב- 1,652,763 אלפי ש"ח לעומת 1,665,532 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2010, ירידה של 0.8%.

השפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

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

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

ניהול סיכוני שוק -

כללי

הטיפול בסיכוני השוק נעשה במשולב עם הטיפול בסיכוי לרווח במסגרת תהליכי קבלת החלטות ההשקעה בקרן. הקרן מחויבת לעמוד בכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה. כללים אלו נועדו, בין היתר, להפחית את סיכוני השוק.

אחראי על ניהול סיכוני שוק

סעיף 10(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 (להלן "חוק קופות גמל") קובע כי קופת גמל תמנה מנהל סיכונים. החברה מינתה מנהל סיכונים לפי החוזר.

תיאור סיכוני שוק

ראה פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוח הקרן.

מדיניות ניהול סיכוני שוק

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה למצוא את השילוב האופטימלי לדעת החברה בין הקטנת הסיכונים בתיק הנכסים, ובין הגדלת הרווחים ממנו. מדיניות ההשקעות נקבעת על ידי ועדת ההשקעות, בכפוף להקצאת הנכסים האסטרטגית כפי שנקבעה ע"י הדירקטוריון. הקצאת הנכסים האסטרטגית קובעת את שיעורי המינימום והמקסימום להשקעה בכל אפיק ואפיק על בסיס רמת הסיכון הרצויה, נזילות עמיתי הקרן, ופיזור תיק הנכסים. תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים. אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הינו פיזור ההשקעות באפיקים השונים. ההשקעות מפוזרות באפיקים השונים החל מרמת שוקי היעד, דרך רמת הענף ועד רמת המנפיק הבודד. בנוסף, פיזור הסיכונים מתבטא בהשקעה בטווחי פדיון שונים. ראה עוד בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוח הקרן, וכן פרק "אופן ניהול הקרן" בדוח הדירקטוריון של החברה.

השקעה בסוג השקעות חדש טעונה אישור של דירקטוריון הקרן. היקף החשיפה נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקרן, כפוף להחלטות הדירקטוריון. המגבלות הכמותיות על היקף החשיפות משתנות לעיתים על ידי הדירקטוריון וועדת השקעות.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק

דוח בסיסי הצמדה

ראה ביאור 3 בדוחות הכספיים.

מידע נוסף על סיכונים

1. ראה מידע על ההתחייבויות התלויות ועל מצב חובות המעסיקים, מעקב החברה עליהם, והסיכון הנוגע לחברה בשל כך, בביאור 19 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן
2. ראה מידע על סיכונים, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.
3. ראה נתונים הקשורים לסיכונים שונים, בביאורים 9 - 4 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.
4. המידע המוצג באורח סדיר בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק וסקירת פעילות הקרן עם דגש על ההשקעות באפיק הלא סחיר. כמו כן המידע המוצג כולל את תרומת אפיקי ההשקעה השונים לתשואת הקרן והשוואה של הרכב נכסי הקרן להקצאת הנכסים האסטרטגית בפועל.
5. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקרן מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

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

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2011 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

פרטים על חברי הדירקטוריון

שם ומשפחה	מספר תעודת זהויה	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור
עו"ד בר הרולד, יו"ר דירקטוריון	013095146	1960	מירון 7, מבשרת ציון	ישראלית	B.A - מדע המדינה ויחב"ל. M.A מינהל ציבורי LLB - משפטים.	מנהל תחום בכיר שכר ויחסי עבודה - משרד הבריאות	יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ יהב פ.ר.ח- חברה לניהול קופות גמל בע"מ-יו"ר
כהן אילנה, מנהלת כללית	04631254	1943	בן גוריון 52, ראשון לציון	ישראלית	אחות מוסמכת	מזכ"ל הסתדרות האחים והאחיות.	קו הבריאות
רו"ח אלימלך גיל, דח"צ	057349524	1961	חמיסדיים 5, רמת השרון	ישראלית	MBA אוניברסיטת דרבי. CPA חשבונאות- אוני ת"א. BA כלכלה עם התמחות בניהול- אוני בן גוריון ב"ש.	סמנכ"ל חב' מוסדות חינוך ותרבות בת"א.	חברה לניהול קופות גמל של העובדים בעיריית תל אביב- יפו. עומר- קרן לביטוח הדדי
כספי נעמי (**)	53919254	1956	סמטת הברכה 14, ג. נשר	ישראלית	תואר ראשון במדעי המדינה תואר שני במינהל מע' בריאות	יו"ר חטיבת אחיות הקהילה בהסתדרות	יו"ר עמותת אחיות הקהילה בישראל
מוריה אשכנזי	009114919	1938	בית שמאי 11, רמת גן	ישראלית	אחות מוסמכת	יו"ר חטי' בריאות הציבור בהסתדרות	יו"ר העמותה לקידום הסיעוד בברה"צ חברת ועדת ביקורת וחברת דירקטוריון בקו הבריאות
זלצמן נחי (*)	056133689	1959	סמטת היסמין 3, רמת גן	ישראלית	מוסמך במנהל עסקים התמחות מורחבת במימון- אוני ת"א. בוגר סוציולוגיה קרימינולוגיה - אוני בר אילן.	מנהל מחלקת הדרכה- בנק יהב מנהל אגף נכסי לקוחות - בנק יהב.	יהב פ.ר.ח- חברה לניהול קופות גמל בע"מ (*) יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (*)
ד"ר מרגלית אילנה	051732501	1953	העפרוני 12, מבשרת ציון	ישראלית	MHA תואר שני במינהל מערכות בריאות. PhD תואר שלישי בעבודה סוציאלית. MA תואר שני בעבודה סוציאלית. BA תואר ראשון בפסיכולוגיה RN תואר אחות מוסמכת	מנהלת ביה"ס האקדמי לסיעוד מ.ר. רבין	

(*) סיים כהונתו באוגוסט 2011.
 (**) סיימה כהונתה כחברת ועדת ביקורת במאי 2011.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשך)

שם ומשפחה	חברות בועדות הדירקטוריון	נציג חיצוני	תאריך התחלת כהונה כדירקטור	התעסקות עיקרית נוספת	עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	סיום כהונה
עו"ד הרולד בר-יו"ר הדירקטוריון	ועדת השקעות	לא	2/1996	מנהל תחום בכיר שכר ויחסי עבודה	לא	לא	
כהן אילנה - מנהלת כללית	ועדת השקעות	לא	10/1987	מזכ"ל הסתדרות האחים ואחיות	מזכ"ל הסתדרות האחים ואחיות	לא	
רו"ח אלימלך גיל - דח"צ	ועדת השקעות - יו"ר ועדת ביקורת - יו"ר	כן	7/2010	סמנכ"ל כספים חב' מוסדות חינוך ותרבות בת"א	לא	לא	
כספי נעמי	ועדת ביקורת	לא	5/2005	יו"ר חטיבת אחיות הקהילה בהסתדרות	יו"ר חטיבת אחיות הקהילה בהסתדרות	לא	
זלצמן נחי		לא	7/2010	מנהל אגף נכסי לקוחות בבנק יהב	מנהל אגף נכסי לקוחות בבנק יהב	לא	8/2011
אשכנזי מוריה	ועדת ביקורת	לא	5/2007	איווד מקצועי וחטי' בריאות הציבור בהסתדרות	איווד מקצועי וחטיבת הדרכה בהסתדרות	לא	
ד"ר מרגלית אילנה	ועדת ביקורת	לא	7/2010	מנהלת ביה"ס האקדמי לסייעוד, מ.ר. רבין	לא	לא	

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשך) פרטים על חברי הדירקטוריון (המשך)

שם ומשפחה	ישיבות דירקטוריון	ישיבות ועדת השקעות	ישיבות ועדת ביקורת
עו"ד בר הרולד, יו"ר	5	27	
כהן אילנה – מנהלת כללית	5	25	
אלימלך גיל, דח"צ	5	27	4
נעמי כספי *	5		1
זלצמן נחי **	3		
אשכנזי מוריה	5		4
מרגלית אילנה	3		4
סה"כ ישיבות במהלך השנה	5	28	4

* סיימה כהונתה כחברת ועדת ביקורת בחודש מאי 2011 .

** סיים כהונתו באוגוסט 2011 .

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

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

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

גמול דירקטורים

גמול הדירקטורים בשנת 2011 שולם לנציג החיצוני בלבד, סך של 2,007 ש"ח לשיבת דירקטוריון או ועדותיו (לישיבה טלפונית- 1,204 ש"ח ולישיבה ללא התכנסות- 1,003 ש"ח) וגמול בסך 3,320 ₪ לחודש. בחודש אוגוסט עודכנו הסכומים כך שעל ישיבה רגילה שולם 2,041 ₪, ישיבה טלפונית 1,224 ₪ ולישיבה ללא התכנסות 1,020 ₪, וגמול בסך 3,375 ₪ לחודש.

הגמול לנציג החיצוני דירקטורים כלול בדמי הניהול, והסתכם בשנת 2011 ב- 92 אלפי ש"ח.

תנאי שכר

שם מקבל התשלום	תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו בשנת 2011 (באלפי ש"ח)
1	אטיאס יוסי	מזכיר החברה
2	קפון רבקה *	רכזת מינהלית
3	אדלשטיין עינת	פקידה

* מקבלת שכרה מההסתדרות הכללית החדשה.

הסכומים לעיל משקפים את עלות השכר למעביד, הנגזרת ממשכורות החודשים ינואר – דצמבר 2011, ואינם כוללים הוצאות נוספות שנרשמו בדוחות הכספיים בגין יחסי עובד-מעביד, אם היו כאלה.

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

שם מקבל התשלום (*)	תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה	התאגיד המשלם
1	נחי זלצמן (סיים תפקידו באוגוסט 2011)	דירקטור	-	בנק יהב לעובדי המדינה
2	אילנה כהן	מנכ"ל ודירקטור	-	מזכ"ל הסתדרות האחים והאחיות

(*) לא קיבל תשלום נוסף בגין פעילות בחברה. בתוקף תפקידו בבנק יהב, קיבל משכורת, נלוות והלוואות כמקובל בבנק יהב.

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

רואה החשבון המבקר

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

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

אופן ניהול החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2011 חמש פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות, וועדת ביקורת. כחלק מהיערכות החברה ליישום דרישות חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 - "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי", מכהנת ועדת הביקורת כועדת הגילוי של החברה, האחראית לדון בליקויים שעלו במערך הבקרה הפנימית ובצורך במתן גילוי נוסף או שונה בדוחות הכספיים. חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון. ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן.

החברה מינתה מבקר פנים. ועדת הביקורת מאשרת את תכנית עבודתו של מבקר הפנים. ועדת הביקורת דנה בממצאיו, במסקנותיו ובהמלצותיו של המבקר.

הדירקטוריון קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו מביאה בחשבון (בין היתר) את דרגות הסיכון שהשקעות הקרן יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה מתייחסת לאילו אפיקים להשקיע ומה השיעור המינימלי והמכסימלי להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה, במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות.

החברה נעזרת ביועץ השקעות חיצוני. יועץ ההשקעות השתתף באופן פעיל בדיוני ועדת ההשקעות, תרם לגיבוש מדיניות ההשקעות, סייע לקבל החלטות בנוגע להשקעות, שמר על קשר מתמיד עם הנהלת החברה ועם מנהל התיקים והנחה את מנהל התיקים הן בנוגע לביצוע עסקאות ספציפיות והן בנוגע למדיניות השקעות כוללת. כל הנחיות היועץ נעשו בכפוף למדיניות ההשקעות כפי שקבעו, כאמור, דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות. מנהל התיקים שומר על קשר שוטף עם יועץ ההשקעות ועם חלק מחברי ועדת ההשקעות כדי לעדכןם וכדי להתייעץ עמם בקשר להחלטות שוטפות בנוגע להשקעות.

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

על מנת ליישם את מדיניות ההשקעות ובמסגרתה, מנהל התיק קנה ומכר ניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים.

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

הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

בנק יהב מעניק לחברה שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, לפי תקנון הקרן, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של החברה ויועציה המקצועיים. הבנק מנהל את חשבונות העמיתים, הקרן והחברה. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות שביקשו עמיתים, וכן לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.

נציגי מנהל התיקים, נציגי בנק יהב, וגורמים נוספים הפועלים מטעם החברה, מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה ובוועדותיו (לפי הצורך).

החברה התקשרה עם חברת מגן שליים שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב ושירותים נוספים.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

מבקר הפנים

החל משנת 2008, החברה הרחיבה, על פי הוראות אגף שוק ההון, את מערך הביקורת הפנימית שלה על ידי הוספת שעות ביקורת, עריכת סקר סיכונים בכל תחומי פעילות הקרן, ביסוס תוכנית עבודה רב שנתית, הסדרת פעילות מערך הביקורת הפנימית בנהלי עבודה כתובים ועוד.

ספקים ונותני שירותים

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

נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

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

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

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

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

החברה השתתפה במהלך שנת 2011 ב- 176 אסיפות.

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

נתוני ההשתתפות מתפרסמים באתר החברה באינטרנט.

הליכים משפטיים

ראה מידע על התחייבויות תלויות והטיפול המשפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 19 - "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקרן.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

מיסוי

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

מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

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

יעדים ואסטרטגיה עסקית

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

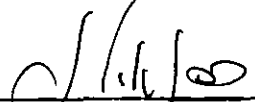
יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הצהרת מנכ"ל

אני, אילנה כהן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2011 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אתראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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


אילנה כהן, מנהלת כללית

29/3/12
תאריך

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הצהרת מנהל כספים

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2011 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - ה. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ו. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ז. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ח. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - ג. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ד. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

29/3/12
תאריך

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ


דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

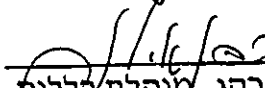
ההנהלה, בביקוח הדירקטוריון של יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה.

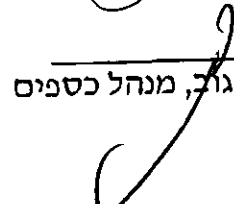
מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2011, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


הרולד בר, יו"ר הדירקטוריון


אילנה כהן, מנהלת כלכלת


רו"ח דורון ארגון, מנהל כספים

29/3/12
תאריך

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



רואה חשבון	שרוני אריה
רואה חשבון	שפּלר אלי
רואה חשבון, M.B.A.	בראף גיל
רואה חשבון	שפּלר ארז
רואה חשבון	אשל ברוך
רואה חשבון	דרויש ציון
רואה חשבון	פרייס חנה
רואה חשבון, עורך דין	ברמן גיל
רואה חשבון	לייבוויץ שלמה
מהנדס, תעשייה וניהול	שיזף יעקב

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

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2011, 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 החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי 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 החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעו במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 29 במרץ 2012, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

שרוני שפּלר ושות'
 רואי חשבון

רמת גן,
 ו' בניסן תשע"ב
 29 במרץ 2012

doc.2011 WINWORD \S:\נספחים 2011\יהב אחים ואחיות - חברה - חוות דעת על בקרה פנימית 2011.doc

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



שרוני אריה	רואה חשבון
שפּלר אלי	רואה חשבון
בראף גיל	רואה חשבון, M.B.A.
שפּלר ארז	רואה חשבון
אשל ברוך	רואה חשבון
דרויש ציון	רואה חשבון
פרייס חנה	רואה חשבון
ברמן גיל	רואה חשבון, עורך דין
לייבוויץ שלמה	רואה חשבון
שיזף יעקב	מהנדס, תעשייה וניהול

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

של

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת הדוחות על הרווח הכולל לשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הני"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת תוצאות פעולותיה לשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווחים כספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 29 במרץ 2012 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה..

שרוני שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,

ו' בניסן תשע"ב

29 במרץ 2012

doc.2011\WINWORD\Sנספחים 2011\יהב אחים ואחיות - חברה - חוות דעת - 31 בדצמבר 2011.doc

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על המצב הכספי

(באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום</u> <u>31/12/10</u> <u>(מבוקר)</u>	<u>ליום</u> <u>31/12/11</u> <u>(מבוקר)</u>	<u>באור</u>	
592	543		נכסים
-	12		נכסים שוטפים
			מזומנים בבנקים
			חייבים שונים
592	555		סך כל הנכסים השוטפים
16	9	6	נכסים שאינם שוטפים
			רכוש קבוע
<u>608</u>	<u>564</u>		סך כל הנכסים
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות
476	516		הוצאות לשלם לנותני שרותים
106	18	4	זכאים - קרן ההשתלמות
26	30		הפרשה לחופשה
608	564		סך כל התחייבויות
			הון
-	-	7	
<u>608</u>	<u>564</u>		סך התחייבויות והון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

רו"ח דודון ארגוב
מנהל כספים

אילנה כהן
מנהלת כללית
ודירקטורית

הרולד בן
רו"ח הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

29/3/12

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על הרווח הכולל

(באלפי שקלים חדשים)

<u>לשנה</u> <u>שנסתיימה</u> <u>ביום</u> <u>31/12/10</u> <u>(מבוקר)</u>	<u>לשנה</u> <u>שנסתיימה</u> <u>ביום</u> <u>31/12/11</u> <u>(מבוקר)</u>	<u>באור</u>	
4,489	4,623	8	<u>הכנסות</u>
2	10		דמי ניהול מקרן ההשתלמות
4,491	4,633		הכנסות ממזומנים ושוי מזומנים
			סך כל ההכנסות
		9	<u>הוצאות</u>
430	451		הוצאות שכר ונלוות
118	131		גמול דירקטורים
1,799	1,656		שירותי תפעול (בנק יהב)
41	188		שירותי תפעול משלימים (מגן שלי"ם)
1,006	883		דמי ניהול תיק השקעות (*)
120	120		ייעוץ השקעות
-	46		מנהל כספים
76	127		ביקורת חשבונות
116	116		ייעוץ משפטי
56	133		שירותים מקצועיים
315	331		מבקר פנימי
23	31		ימי עיון והשתלמויות
-	13		שירותי מחשוב
4	6		אגרות
41	74		שכר דירה ואחזקת משרד
129	117		פרסום ושיווק
170	172		דיוור לעמיתים
10	9		הוצאות פחת
20	29		הוצאות אחרות
17	-		סריקת מסמכים
4,491	4,633		סך הוצאות
			<u>רווח כולל</u>

(*) כולל השהתפות מנהל התיק בהוצאות ציטוט שיערים בסך 12 אלפי ש"ח (אשתקד 73 אלפי ש"ח).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 1 - כללי

א. יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול אחים ואחיות- קרן השתלמות (להלן "הקרן"). הקרן הוקמה ביום 16 באפריל 1982 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 31 בדצמבר 2009 הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקרן על ידי החברה. הקרן הינה קרן השתלמות גמל כהגדרתה בחוק קופות הגמל ומיועדת לעמיתים שכירים שהם אחים ואחיות. החברה מנהלת במסגרת הקרן מסלול השקעה כללי ומסלול ללא מניות.

ב. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:
צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופ"ג), תשכ"ד - 1964.
אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

ביאור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. כללי

הדוחות נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים המחייבים לצורך עריכת דוחות כספיים, ועל פי חוזר גמל מספר 2005-2-20.

החברה אינה פועלת למטרות רווח והכנסותיה הן בגובה הוצאותיה. לפיכך, הדוחות על תזרים המזומנים והדוח על השינויים בהון עצמי אינם מוסיפים מידע פיננסי בעל משמעות על המצוי בדוחות הכספיים ולא צורפו לדוחות הכספיים. הנתונים בדוחות הכספיים המתייחסים לקרן נכונים ליום העסקים האחרון בקרנות ההשתלמות בחודש דצמבר 2011 שהיה ב- 29 בדצמבר 2011.

ב. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים מוצגים באלפי שקלים חדשים ובערכים נומינליים.

ג. ההכרה בהכנסות והוצאות

הכנסות והוצאות רשומות על בסיס צבירה.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ד. פעולות הקרן ונכסיה

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

ה. רכוש קבוע

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

ו. אימוץ של תקנים בינלאומיים (IFRS)

הדוחות הכספיים נערכו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן "IFRS") ובהתאם להנחיות הממונה בחוזר 'אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בגופים מוסדיים' (חוזר גופים מוסדיים 2007-9-7).

ז. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת. תהליכי מדידה לא מהותיים לא בוצעו.

באור 3 - נותני שירותים עיקריים

בנק יהב מעניק לחברה ולקרן שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של החברה ויועציה המקצועיים.

הבנק מנהל את חשבונות העמיתים, הקרן והחברה. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות שביקשו עמיתים, ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.

החברה התקשרה עם חברת מגן שלי"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב ולקבלת שירותים נוספים.

חברת דש השקעות מוסדיים בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן על כל המשתמע מכך, ופועלת ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות ועדת השקעות.

הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

באור 4 – זכאים קרן ההשתלמות

יתרת הקרן בדוחות על המצב הכספי של החברה משקפת את ההפרש בין דמי הניהול, שנגבו מהעמיתים והועברו לחברה, ובין הוצאות החברה. במקרים בהם החברה צריכה לשלם לספקים מעבר לדמי הניהול שהועברו לה מהקרן, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול העתידיים, שייגבו מהעמיתים.

באור 5 – צדדים קשורים

א. החברה מוחזקת על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (90%) והחברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ (10%).

ב. נכון ליום 31 בדצמבר 2011 יתרת הקרן בספרי החברה הינה 18 אלפי ש"ח בזכות. סך הכנסות החברה מדמי ניהול מהקרן היו 4,623 אלפי ש"ח בשנת 2011.

ג. להלן פירוט הוצאות החברה הנוגעות לצדדים קשורים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
118	131	גמול דירקטורים
23	31	ימי עיון והשתלמויות
<u>1,799</u>	<u>1,656</u>	עמלת תפעול לבנק יהב
<u>1,940</u>	<u>1,818</u>	סה"כ

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ד. להלן פירוט יתרות החברה הנוגעות לצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
7	58	גמול דירקטורים לשלם
592	543	יתרת עו"ש בבנק יהב

באור 6 – רכוש קבוע

<u>ציוד</u> <u>וריהוט</u> <u>משרדי</u>	שיעור הפחת
15%-33%	<u>2011</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	
29	יתרת פתיחה עלות
2	רכישת רכוש חדש
31	סה"כ עלות ל - 31/12/11

13	פחת נצבר לתחילת שנה
9	הפרשה לפחת
22	פחת נצבר ל - 31/12/11

9	סה"כ עלות נכסים מופחתת ל - 31/12/11
<u>16</u>	סה"כ עלות נכסים מופחתת ל - 31/12/10

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 7 - הון מניות

הרכב הון המניות של החברה (בערכים נומינליים) ליום 31 בדצמבר 2011:

<u>ערך כספי הון מניות</u>		<u>מונפק ונפרע</u>	<u>רשום</u>
<u>שקלים חדשים</u>	<u>שקלים חדשים</u>		
0.01	5.00		5,000 מניות רגילות
===	===		בנות 0.001 שקל חדש כל אחת

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

באור 8 - הכנסות מדמי ניהול

עיקר הכנסות החברה נובע מדמי הניהול שהחברה גובה מהקרן. החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל, ובכפוף לשיעור המרבי על פי הוראות כל דין. החברה גובה מעמיתיה הקרן דמי ניהול על פי הוצאות החברה על בסיס מצטבר, היינו, על בסיס הוצאות שהחברה התחייבה בהן, גם אם טרם שילמה אותן בפועל.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

באור 9 – הוצאות

ההוצאות של החברה הן ההוצאות הנדרשות לשם הפעלת הקרן, לרבות ההוצאות לצורך הפעלת החברה שכל עיסוקה הוא הפעלת הקרן.

באור 10 – מיסוי

החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח. בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים.

באור 11 – מידע נוסף

מידע נוסף לגבי אחים ואחיות - קרן השתלמות, ראה בדוחות הכספיים הנפרדים של הקרן.