

קרן השתלמות
וחסכון לאחים
ואחיות בע"מ

דוחות כספיים
לשנת 2012



אחים ואחיות קרן השתלמות

דוח שנתי 2012

תוכן העניינים

עמודים

2 - 14	סקירת ההנהלה
15 - 16	הצהרות
17	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
18	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
19	דוח רואה החשבון המבקר דוחות כספיים :
20 - 22	מאזנים
23 - 25	דוחות הכנסות והוצאות
26 - 28	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
29 - 44	ביאורים לדוחות הכספיים

אחים ואחיות - קרן השתלמות

סקירת ההנהלה לשנת 2012

1. מאפיינים כלליים של הקרן

- אחים ואחיות - קרן השתלמות (להלן "הקרן"), מנוהלת על ידי יהב אחים ואחיות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה").
- החברה הוקמה ביום 16 באפריל 1982 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי.
- הקרן ענפית ומיועדת לעמיתים שהם אחים ואחיות.
- מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 418 ושל מסלול ללא מניות - 1456. האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2013.
- סכומי ההפקדות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.
- שיעורי ההפקדות מהשכר הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.
- מסמכי היסוד של החברה לא שונו במהלך התקופה המדווחת.
- שירותי 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.
- החברה התקשרה עם חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב ושירותים 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.
- נכסי הקרן מוחזקים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.
- החברה מנהלת במסגרת הקרן מסלול השקעה כללי, ועוד מסלול השקעה ייחודי.
- מידע בנוגע לניהול הקרן ראה בדוח הדירקטוריון של החברה המנהלת.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

סקירת ההנהלה לשנת 2012

2. ניתוח זכויות עמיתי הקרן

א. יחס נזילות

שיעור החסכוניות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה, להלן "יחס הנזילות"), נכון ליום 31 בדצמבר 2012 הוא 65.14% מכלל נכסי המסלול הכללי, 82.48% מכלל נכסי מסלול ללא מניות.

בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותם כדין. האפשרות הנגישה להעברת זכויות בין קופות, הופכת את שיעור הנזילות האפקטיבית ל- 100%.

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון

משך חיים ממוצע בחיסכון ליום 31 בדצמבר 2012 הוא 1.9 שנים במסלול הכללי, 1.8 שנים במסלול ללא מניות. נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכוניותיהם טרם הבשילו בסוף השנה, יגיעו לתום תקופת החיסכון.

ג. שינוי במספר החשבונות

<u>מספר החשבונות</u>				<u>סוג העמיתים</u>
לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת שנה	
32,177	(1,540)	1,519	32,198	שכירים
				מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה
113	(401)	34	480	

אחים ואחיות - קרן השתלמות

סקירת ההנהלה לשנת 2012

3. ניתוח מדיניות ההשקעה

מסלול כללי

מדיניות ההשקעה של המסלול

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.

שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מאז המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2012 ב- 1,775,985 אלפי ש"ח לעומת 1,636,546 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2011, עלייה של 8.52%. הגידול בנכסי המסלול נבע בעיקר מהרווחיות באפיקי ההשקעה השונים.

שיעור נכסי החוב הסחירים, שהוא כ- 58.34% מסך כל הנכסים לתום שנת 2012, עלה בשיעור של 1.62% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 57.40% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, שהוא כ- 8.63% מסך כל הנכסים לתום שנת 2012, ירד בשיעור של (16.45%) לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 10.33% מסך כל הנכסים. הירידה נובעת מפדיונות.

שיעור המניות (לא כולל תעודות סל), שהוא כ- 14.67% מסך כל הנכסים לתום שנת 2012, ירד בשיעור של (11.35%) לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 16.55% מסך כל הנכסים. שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 16.69% מסך כל הנכסים לתום שנת 2012, עלה בשיעור של 29.98% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 12.84% מסך כל הנכסים. על פי החלטת וועדת השקעות הושם דגש על הגדלת האחזקה בניירות ערך זרים. החלטה זו יושמה באמצעות תעודות סל.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

סקירת ההנהלה לשנת 2012

3. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

השוואת תשואת הקרן לתשואת מדדי הייחוס

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי הקרן באחוזים	אפיק השקעה
2.62%	9.24% (***)	ת"א 100 – 66% MSCI WORLD – 34%	28.39%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
3.05%	8.76%	אג"ח ממשלתי	34.82%	אג"ח ממשלתי
3.54%	10.26%	קונצרני כללי	34.46%	אג"ח קונצרני (קרנות נאמנות, תעודות סל) (*)
0.01%	8.55%	תשואת המסלול	0.07%	אחר (קרנות נדל"ן, קרנות הון סיכון, קרנות PE, קרנות גידור)
0.19%	8.55%	תשואת המסלול	2.26%	עו"ש, פרי"י, פק"מ (**)
9.41%			100.00%	סה"כ
8.55%				תשואת המסלול
0.86%				הפרש

(*) פיקדונות מעל 3 חודשים נכללים באפיק הקונצרני.
 (**) פיקדונות עד 3 חודשים נכללים באפיק עו"ש, פרי"י, פק"מ.
 (***) תשואת מדד ת"א 100 - 7.21%. תשואת מדד MSCI WORLD – 13.18%.

מסלול ללא מניות

מדיניות ההשקעה של המסלול

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 ובח"ל, על פי ההסדר החוקי.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

סקירת ההנהלה לשנת 2012

3. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2012 ב- 25,395 אלפי ש"ח לעומת 16,217 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2011, עלייה של 56.59%. הגידול בנכסי המסלול נבע בעיקר מהצבירה החיובית נטו של העמיתים.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 2.88% מסך כל הנכסים לתום שנת 2012, עלה בשיעור של 17.29% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 2.45% מסך כל הנכסים.

שיעור נכסי החוב הסחירים, שהוא כ- 96.90% מסך כל הנכסים לתום שנת 2012, ירד בשיעור של (0.23%) לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 97.13% מסך כל הנכסים.

<u>תשואה משוקלת באחוזים</u>	<u>תשואת מדד הייחוס באחוזים</u>	<u>מדד ייחוס</u>	<u>שיעור האפיק מנכסי הקרן באחוזים</u>	<u>אפיק השקעה</u>
6.57%	8.76%	אג"ח ממשלתי	75%	אג"ח ממשלתי (כולל מק"מ)
2.32%	10.23%	קונצרני כללי	22%	אג"ח קונצרני (קרנות נאמנות, תעודות סל עו"ש, פרי"י, פק"מ)
0.15%	6.41%	תשואת המסלול	3%	
9.04%			100%	סה"כ
6.41%				תשואת המסלול
2.63%				הפרש

אחים ואחיות - קרן השתלמות

סקירת ההנהלה לשנת 2012

4 מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן

מידע על מדיניות ניהול הסיכונים ראה פרק "ניהול סיכוני שוק" בדוח הדירקטוריון של החברה המנהלת.

4.1 ניתוח נזילות הקרן

סיכוני נזילות – הקרן מנהלת את נזילות הנכסים שלה על פי תזרימי ההפקדות, ההכנסות מהשקעות במזומן והמשיכות הצפויות. צרכי הנזילות נובעים גם מזכותם של העמיתים להורות להעביר את כספם לקרן אחרת. האפשרויות של העמיתים להוציא את כספם מהקרן מגדילות את אי הוודאות ביחס לצרכי הנזילות בעתיד, ומקטינות את יכולת הקרן להיערך להם. לקרן נכסים נזילים וסחירים ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם יהיו משיכות גדולות מהצפוי. היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא 1.40 במסלול הכללי, ו- 1.21 במסלול ללא מניות. החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

31/12/2012		נזילות (בשנים)
נכסים (באלפי ש"ח)		
מסלול ללא מניות	מסלול כללי	
25,391	1,621,070	נכסים נזילים וסחירים
0	8,821	מח"מ של עד שנה
0	144,908	מח"מ מעל שנה
4	1,186	אחרים
<u>25,395</u>	<u>1,775,985</u>	סך הכל

משך החיים הממוצע של נכסי הקרן במסלול הכללי הוא 0.290 שנים ובמסלול ללא מניות -0 שנים, נתון זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך המאזן ועד למועד כל תקבול בזרם המזומנים (קרן וריבית). השקלול נעשה לפי הסכום המהוון של כל תקבול. החישוב אינו כולל "נכסים אחרים", ומתייחס לנכסים סחירים כבעלי מח"מ של אפס שנים.

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

4.2 סיכוני שוק

מדיניות ההשקעות מתבססת על פיזור ההשקעות על מנת לפזר את הסיכונים. דירקטוריון החברה קובע מגבלות לגבי היקף ההשקעה בכל אפיק ואפיק וכך הוא מתרגם את מדיניות ניהול הסיכונים שלו, למסגרת מעשית לפעילות.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

סקירת ההנהלה לשנת 2012

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשד)

ועדת ההשקעות, המתכנסת לעיתים תכופות, מחליטה על שיעורי ההשקעה בפועל בכל אפיק, ומתאימה את השיעורים, במידת הצורך, לשינויים החלים בשווקים השונים ולהתפתחויות הצפויות בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם.

אם מתרחשים אירועים דחופים המחייבים החלטה לפני ההתכנסות המתוכננת של ועדת ההשקעות, מתקיימת התייעצות טלפונית בין נציגי מנהל התיק וחברים בוועדת ההשקעות, ומתקבלות החלטות איך להגיב לאירועים אלו.

החברה קבעה נוהל לטיפול בחובות בעייתיים על פי הנדרש בחוזרי האוצר והיא פועלת לפיו. במקרה של אג"ת, אשר עקב בעיית פירעון מתנהל, או עשוי להתנהל, בגינו הסדר חוב, ועדת ההשקעות מקבלת החלטה בדבר אופן הצבעתה באסיפת בעלי האג"ת בהתבסס על נוהל הפעילות שלה ועל המלצות מנהל התיק.

4.2.1 סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2012				
סך הכל	במט"ח או	בהצמדה	ללא הצמדה	מסלול כללי
	בהצמדה	המחירים		
	אליו	לצרכן		
אלפי ש"ח				
1,775,985	128,292	625,079	1,022,614	סך נכסי המסלול
0	0	0	0	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<u>מסלול ללא מניות</u>				
25,395	0	14,274	11,121	סך נכסי המסלול
0	0	0	0	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

אחים ואחיות - קרן השתלמות

סקירת ההנהלה לשנת 2012

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)

4.2.2 סיכון ריבית

ניתוח רגישויות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2012
-1%	+1%	
אחוזים		
2.67%	-2.5%	משואת תיק ההשקעות: מסלול כללי
3.42%	-3.21%	מסלול ללא מניות

אחים ואחיות קרן השתלמות
סקירת ההנהלה לשנת 2012

4.2.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2012

שיעור מסך הנכסים	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	ענף משק
%						
20%	53,050	-	-	-	53,050	בנקים
4%	9,469	-	-	-	9,469	ביטוח
2%	5,392	2,648	-	736	2,008	ביומד
14%	36,051	-	-	-	36,051	טכנולוגיה
7%	18,640	-	-	64	18,576	מסחר ושירותים
11%	29,750	207	-	2,598	26,945	נדל"ן ובינוי
30%	77,169	-	-	-	77,169	תעשייה
6%	14,478	-	-	-	14,478	השקעה ואחזקות
6%	16,567	-	-	-	16,567	חיפוי נפט וגז
100%	260,566	2,855	-	3,398	254,313	סך הכל

אחים ואחיות קרן השתלמות
סקירת ההנהלה לשנת 2012
 (באלפי שקלים חדשים)

4.3 סיכוני אשראי

החברה מחלקת את השקעות הקופה בין מגפיקים שונים. לפני ההשקעה, החברה בודקת את הדוחות הכספיים של המנפיק, איתנותו הפיננסית, דירוג נייר הערך בידי חברה מדרגת (אם יש) או בדרוג פנימי של מנהלי התיקים ופרמטרים רלוונטיים אחרים. בדיקות אלו משפיעות על סכום ההשקעה ועל תנאיה.

כמו כן, החברה פועלת לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, הקובעות מגבלות שנועדו להתמודד עם סיכון האשראי.

4.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2012			
<u>סה"כ</u>	<u>שאינם סחירים</u>	<u>סחירים</u>	
	אלפי ש"ח		
<u>1,189,379</u>	<u>153,341</u>	<u>1,036,038</u>	<u>מסלול כללי</u>
<u>1,189,379</u>	<u>153,341</u>	<u>1,036,038</u>	בארץ
			סך הכל נכסי חוב
			<u>מסלול ללא מניות</u>
<u>24,609</u>	<u>-</u>	<u>24,609</u>	בארץ
<u>24,609</u>	<u>-</u>	<u>24,609</u>	סך הכל נכסי חוב

אחים ואחיות קרן השתלמות
סקירת ההנהלה לשנת 2012
 (באלפי שקלים חדשים)

4.3.2 פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

נכסי חוב בארץ ליום 31 בדצמבר 2012, דירוג מקומי (*):

<u>מסלול ללא מניות</u>	<u>מסלול כללי</u>	
		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
18,832	627,527	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים:
3,360	243,753	בדירוג AA ומעלה
2,341	161,260	בדירוג BBB עד A
-	-	נמוך מ-BBB
76	3,498	לא מדורג
<u>24,609</u>	<u>1,036,038</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
-----	-----	
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים
		ובמוסדות פיננסיים:
-	118,739	בדירוג AA ומעלה
-	24,945	בדירוג BBB עד A
-	1,776	נמוך מ-BBB
-	7,881	לא מדורג
-	<u>153,341</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
-----	-----	
<u>24,609</u>	<u>1,189,379</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
	<u>759</u>	מתוכם- נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.
 (**) הנכסים אינם מדורגים בידי חברה היצרנית.

אחים ואחיות קרן השתלמות
סקירת ההנהלה לשנת 2012
 (באלפי שקלים חדשים)

4.3.3 פירוט החשימה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאננס סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2012				ענף משק
מסלול ללא מניות		מסלול כללי		
%	סכום	%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
8%	2,015	19%	222,915	בנקים
0%	95	2%	18,570	ביטוח
0%	-	0%	759	ביומד
0%	7	0%	5,822	טכנולוגיה
4%	873	8%	92,959	מסחר ושירותים
7%	1,845	11%	127,171	נדל"ן ובניין
0%	92	1%	12,584	תעשייה
3%	851	6%	75,156	השקעה ואחזקות
0%	-	0%	5,914	אחר
78%	18,831	53%	627,529	ממשלתי
100%	24,609	100%	1,189,379	סך הכל

אחים ואחיות - קרן השתלמות

סקירת ההנהלה לשנת 2012

4.3.4 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניי"ע בתי"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:

מסלול כללי

<u>עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2012, באחוזים</u>
AA ומעלה	1.12
A	3.65
BBB	27.6
נמוך מ-BBB ולא מדורג	82.97 (מהווים 0.01% מנכסי המסלול).

4.4 סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים

סיכון תפעולי - סיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מכשלים או ליקויים במערכת, שיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש, העדר תהליכי בדיקה ובקרה פנימיים נאותים וכן מאירועים חיצוניים. החברה פועלת באופן שוטף להקטנת הסיכון, ולשמירת נוהלי עבודה נאותים.

סיכון משפטי - סיכון להפסד כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם או מחוסר מידע ונתונים, לאמת ולעקוב אחר התחייבויות או זכויות פיננסיות, הנגזרות מהסכם, וכן סיכון להפסד בתביעה, אם תוגש, על ידי העמיתים. החברה נעזרת ביועץ משפטי לקבלת שירותים משפטיים שוטפים, לליווי ישיבות הדירקטוריון שלה ולגבית פיגורים ממעסיקים, במידת הצורך.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

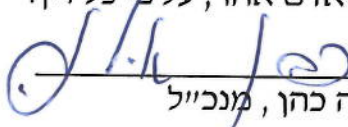
הצהרת מנכ"ל

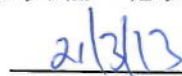
בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים" של אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון

אני, אילנה כהן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אחים ואחיות - קרן השתלמות (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2012 (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.


אילנה כהן, מנכ"ל


תאריך

אחים ואחיות - קרן השתלמות

הצהרת מנהל כספים

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

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אחים ואחיות - קרן השתלמות (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2012 (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם. תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח; וכן-
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון; וכן-
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל 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 הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

תאריך 21/3/12

אחים ואחיות - קרן השתלמות

דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

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

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2012, 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 2012, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

הרולד בר, יו"ר הדירקטוריון

אילנה כהן, מנכ"ל

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

א.ב.ל
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.)
ESHTEL 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 ברך	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 לעמיתים של

אחים ואחיות - קרן השתלמות

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

ביקרנו את המאזנים המצורפים של אחים ואחיות – קרן השתלמות (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ואת הדוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. הדירקטוריון והנהלה של יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראיים על הדוחות הכספיים של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"לג-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 מזגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי התשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם להנחיות האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן: "התקנות").

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והודת שלנו מיום 21 במרץ 2013 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

שרוני שפּלר ושות'
שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,
י' בניסן תשע"ג
21 במרץ 2013

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	שפֿלר אלי
רואה חשבון, M B A	בראף גיל
רואה חשבון	שפֿלר ארז
רואה חשבון	אשל ברוך
רואה חשבון	דרוויש ציון
רואה חשבון	פרייס חנה
רואה חשבון, עורך דין	ברמן גיל
רואה חשבון	לייבוויטש שלמה
מהגדס, תעשייה וניהול	שיזף יעקב

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

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אחים ואחיות - קרן השתלמות (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת משולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO") הדירקטוריון וההנהלה של יחב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנחלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964 בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנחלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי דין; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנחלת קיימת, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת נקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 21 במרץ 2013, כלל חוות דעת בלתי מוסיגת על אותם דוחות כספיים.

שרוני-שפֿלר ושות'
רואי חשבון

רמת גן,
י' בניסן תשע"ג
21 במרץ 2013

S:\ATNW\OR\2012\יהב אחים ואחיות - קופה - חוות דעת על בקרה פנימית 2012.doc

אחים ואחיות קרן השתלמות

מאזנים

מצרפי


(באלפי שקלים חדשים)

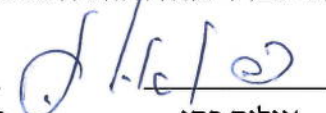
ליום 31 בדצמבר

<u>2011 (*)</u>	<u>2012</u>	<u>ביאור</u>	
41,811	29,083		רכוש שוטף
<u>5,672</u>	<u>1,359</u>	3	מזומנים ושווי מזומנים
<u>47,483</u>	<u>30,442</u>		חייבים ויתרות חובה
-----	-----		
955,183	1,060,647	4	השקעות פיננסיות
169,119	153,341	5	נכסי חוב סחירים
270,842	260,566	6	נכסי חוב שאינם סחירים
<u>210,136</u>	<u>296,384</u>	7	מניות
<u>1,605,280</u>	<u>1,770,938</u>		השקעות אחרות
-----	-----		סך כל ההשקעות הפיננסיות
<u>1,652,763</u>	<u>1,801,380</u>		סך כל הנכסים
=====	=====		
<u>1,652,763</u>	<u>1,801,380</u>		זכויות העמיתים
=====	=====		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

(*) סווג מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


 רו"ח דורון ארגוב
 מנהל כספים


 אילנה כהן
 מנהלת כללית
 ודירקטורית


 הרולד בר
 יו"ר הדירקטוריון


 תאריך אישור
 הדוחות הכספיים

אחים ואחיות קרן השתלמות

מאזנים

מסלול כללי

(באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>			
<u>2011 (*)</u>	<u>2012</u>	<u>ביאור</u>	
			רכוש שוטף
41,413	28,352		מזומנים ושווי מזומנים
<u>5,636</u>	<u>1,337</u>	3	חייבים ויתרות חובה
47,049	29,689		
-----	-----		
			השקעות פיננסיות
939,432	1,036,038	4	נכסי חוב סחירים
169,119	153,341	5	נכסי חוב שאינם סחירים
270,842	260,566	6	מניות
<u>210,104</u>	<u>296,351</u>	7	השקעות אחרות
1,589,497	1,746,296		סך כל ההשקעות הפיננסיות
=====	=====		
1,636,546	1,775,985		סך כל הנכסים
=====	=====		
 1,636,546	 1,775,985		 זכויות העמיתים
 1,636,546	 1,775,985		 סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים
=====	=====		

(*) סווג מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אחים ואחיות קרן השתלמות

מאזנים

מסלול ללא מניות

(באלפי שקלים חדשים)

ליום 31 בדצמבר

<u>2011 (*)</u>	<u>2012</u>	<u>ביאור</u>	
			רכוש שוטף
398	731		מזומנים ושווי מזומנים
<u>36</u>	<u>22</u>	3	חייבים ויתרות חובה
434	753		
-----	-----		
			השקעות פיננסיות
15,751	24,609	4	נכסי חוב סחירים
<u>32</u>	<u>33</u>	7	השקעות אחרות
15,783	24,642		סך כל ההשקעות הפיננסיות
-----	-----		
16,217	25,395		סך כל הנכסים
=====	=====		
<u>16,217</u>	<u>25,395</u>		זכויות העמיתים
16,217	25,395		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים
=====	=====		

(*) סווג מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אחים ואחיות קרן השתלמות

דוחות הכנסות והוצאות

מצרפי

(באלפי שקלים חדשים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2011 (*)</u>	<u>2012</u>	<u>ביאור</u>	
			הכנסות (הפסדים)
1,142	897		ממזומנים ושווי מזומנים
-----	-----		
39,473	75,471		מהשקעות :
1,397	20,204		מנכסי חוב סחירים
(65,256)	13,858		מנכסי חוב שאינם סחירים
(9,789)	32,508		ממניות
-----	-----		מהשקעות אחרות
(34,175)	142,041		
-----	-----		
41	32		הכנסות אחרות
-----	-----		
(32,992)	142,970		סך כל ההכנסות (הפסדים)
-----	-----		
			הוצאות
4,623	4,799	8	דמי ניהול
518	1,223	9	עמלות ניהול ההשקעות
<u>450</u>	<u>814</u>	12	מסים
-----	-----		
5,591	6,836		סך כל ההוצאות
-----	-----		
(38,583)	136,134		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
=====	=====		

(*) סווג מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אחים ואחיות קרן השתלמות

דוחות הכנסות והוצאות

מסלול כללי

(באלפי שקלים חדשים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2011 (*)</u>	<u>2012</u>	<u>ביאור</u>	
			הכנסות (הפסדים)
1,134	885		ממזומנים ושווי מזומנים
-----	-----		
39,034	74,171		מהשקעות :
1,397	20,204		מנכסי חוב סחירים
(65,256)	13,858		מנכסי חוב שאינם סחירים
(9,791)	32,506		ממניות
-----	-----		מהשקעות אחרות
(34,616)	140,739		
-----	-----		
41	32		הכנסות אחרות
-----	-----		
(33,441)	141,656		סך כל ההכנסות (הפסדים)
-----	-----		
			הוצאות
4,599	4,742	8	דמי ניהול
510	1,214	9	עמלות ניהול ההשקעות
447	806	12	מסים
-----	-----		
5,556	6,762		סך כל ההוצאות
-----	-----		
(38,997)	134,894		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
=====	=====		

(*) סווג מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אחים ואחיות קרן השתלמות

דוחות הכנסות והוצאות

מסלול ללא מניות

(באלפי שקלים חדשים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2011 (*)</u>	<u>2012</u>	<u>ביאור</u>	
			הכנסות
8	12		ממזומנים ושווי מזומנים
-----	-----		
439	1,300		מהשקעות:
2	2		מנכסי חוב סחירים
-----	-----		מהשקעות אחרות
441	1,302		
-----	-----		
449	1,314		סך כל ההכנסות
-----	-----		
			הוצאות
24	57	8	דמי ניהול
8	9	9	עמלות ניהול ההשקעות
<u>3</u>	<u>8</u>	12	מסים
-----	-----		
35	74		סך כל ההוצאות
-----	-----		
414	1,240		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
=====	=====		

(*) סווג מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אחים ואחיות קרן השתלמות

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

מצרפי

(באלפי שקלים חדשים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2011 (*)</u>	<u>2012</u>	
1,665,530	1,652,763	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	
250,945	259,057	תקבולים מדמי גמולים
-----	-----	
(204,897)	(216,212)	תשלומים לעמיתים
-----	-----	
2,282	2,551	העברות מקרנות השתלמות העברות צבירה לקופה
(22,514)	(32,913)	העברות צבירה מהקופה העברות לקרנות השתלמות
(20,232)	(30,362)	העברות צבירה, נטו
-----	-----	
(38,583)	136,134	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
-----	-----	
<u>1,652,763</u>	<u>1,801,380</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	

(*) סווג מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אחים ואחיות קרן השתלמות

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול כללי

(באלפי שקלים חדשים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2011 (*)</u>	<u>2012</u>	
1,657,841	1,636,546	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	
250,058	257,064	תקבולים מדמי גמולים
-----	-----	
(203,537)	(212,847)	תשלומים לעמיתים
-----	-----	
		העברות צבירה לקופה
2,019	2,271	העברות מקרנות השתלמות
371	964	העברות בין מסלולים
		העברות צבירה מהקופה
(22,509)	(32,535)	העברות לקרנות השתלמות
(8,700)	(10,372)	העברות בין מסלולים
-----	-----	
(28,819)	(39,672)	העברות צבירה, נטו
		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
(38,997)	134,894	מועבר מדוח הכנסות והוצאות
-----	-----	
1,636,546	1,775,985	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	

(*) סווג מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אחים ואחיות קרן השתלמות

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול ללא מניות

(באלפי שקלים חדשים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2011 (*)</u>	<u>2012</u>	
7,689	16,217	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	
887	1,993	תקבולים מדמי גמולים
-----	-----	
(1,360)	(3,365)	תשלומים לעמיתים
-----	-----	
		העברות צבירה לקופה
263	280	העברות מקרנות השתלמות
8,700	10,372	העברות בין מסלולים
		העברות צבירה מהקופה
(5)	(378)	העברות לקרנות השתלמות
(371)	(964)	העברות בין מסלולים
-----	-----	
8,587	9,310	העברות צבירה, נטו
-----	-----	
		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
414	1,240	מועבר מדוח הכנסות והוצאות
-----	-----	
16,217	25,395	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	

(*) סווג מחדש.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

ביאור 1 - כללי

יהב אחים ואחיות – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "התברה"), עוסקת בניהול אחים ואחיות - קרן השתלמות (להלן "הקרן") בנאמנות.

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

ביאור 2 – מדיניות חשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית

1. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005, לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 (להלן "תקנות חישוב שווי") ולהוראות אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן – "אגף שוק ההון").

2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.

3. מספרי ההשוואה בדוחות הכספיים ובביאורים הנלווים להם, סווגו מחדש בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2012-9-17 "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה" מיום 18 בנובמבר 2012.

ב. הצגת הנכסים וההתחייבויות

נכסי הקרן וההתחייבויותיה נכללו בדוחות הכספיים לפי כללי ההערכה שנקבעו בתקנות חישוב שווי ובהוראות הדיווח של אגף שוק ההון כמפורט להלן:

1. מזומנים ושווי מזומנים

-פיקדונות קצרי מועד, שתקופת הפירעון בעת הפקדתם לא הייתה ארוכה יותר משלושה חודשים מוצגים בסעיף זה.

-הפיקדונות כוללים ריבית שנצברה לפי התנאים הנקובים בכל פיקדון.

-מזומנים ופיקדונות במטבע חוץ נכללו במאזן לפי שער החליפין היציג של אותו מטבע ביחס לשקל לתאריך המאזן.

-הפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים נרשמו בהכנסות ממזומנים ושווי מזומנים.

2. השקעות פיננסיות סחירות

השקעות פיננסיות סחירות כלולות בדוחות הכספיים כדלהלן:

-ככלל, השקעות כאמור בארץ מוצגות לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע להשקעה ביום המסחר האחרון בבורסה בתל-אביב.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

ביאור 2 – מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

2. השקעות פיננסיות סחירות (המשך)

- נייר ערך חסום למסחר בבורסה בארץ - לפי שווי שוטף בבורסה המוכפל בשער קניה של הנייר החסום על ידי הקרן ומחולק בשער הנייר בבורסה ערב ביצוע העסקה.

- מניות שנסחרות הן בארץ והן בחו"ל משוערכות לפי שווי השוק ליום המאזן. שווי השוק נקבע לפי הבורסה בה כל מניה רשומה למסחר, ולפי שער הסגירה באותה בורסה, ביום המסחר האחרון בשנת 2012. שווי השוק בחו"ל מתורגם לשקלים לפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן. כל המניות מסווגות כמניות סחירות בחו"ל.

3. השקעות פיננסיות שאינן סחירות

השקעות פיננסיות שאינן סחירות כלולות בדוחות הכספיים כדלהלן:
- אגרות חוב ושטרי הון – בהתאם לציטוט השווי ההוגן המתפרסם על ידי חברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון או המחושב באמצעות מערכת שספקה אותה חברה, כמפורט להלן:

א. אם בוצעה עסקה מהותית במהלך יום העסקים - לפי המחיר הקובע של הנכס בזירת המסחר בסוף יום העסקים.

ב. במידה ולא בוצעה עסקה מהותית במהלך יום העסקים - לפי נתוני Bid-Ask בזירת המסחר בהתאם לתנאי Bid-Ask.

ג. אם לא התקיימו התנאים בסעיפים א ו-ב, לפי מודל ציטוט שווי הוגן המבוסס על היוון תזרימי מזומנים חזויים, כאשר כל תזרים מהוון בריבית הרלבנטית לו בהתאם למועד התשלום. תזרים המזומנים הוא התזרים הרשום במערכת ניירות ערך המשרתת את הקרן. הריבית נגזרת מעקום ריבית חסרת סיכון ומרווח סיכון לנכסי חוב לא סחירים, על פי המסחר של כלל אגרות החוב הרלוונטיות בבורסה.
- פיקדונות בבנקים, שתקופת הפירעון בעת הפקדתם הייתה ארוכה משלושה חודשים, והלוואות כלולים בדוחות הכספיים בהתאם לחישוב השווי ההוגן כמפורט בסעיף קטן ג. לעיל.

- קרנות השקעה - השווי המוצג מתבסס על הדיווחים של הקרנות על שווי האחזקה של השותפים בהם. השערוך נעשה על יסוד המידע האחרון שהתקבל מקרן ההשקעה עד ליום אישור המאזן.

- מניות לא סחירות - על פי החלטת ועדת השקעות.

- אגרות חוב שבהם הופסק המסחר או שהחברה לא עמדה בהתחייבות לתשלומים בגינן משוערכים לפי שער שמוסר מנהל התיק. מנגנון השערוך אושר על ידי ועדת ההשקעות של החברה. ועדת ההשקעות החליטה להפחית במלואו את ערך אגרות החוב.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

4. עסקאות במטבע חוץ

-עסקה הנקובה במטבע חוץ נרשמת במועד ההכרה הראשוני בשקלים בהתאם לשער החליפין של מטבע החוץ במועד העסקה.
-פריטים כספיים במטבע חוץ מדווחים לפי שער החליפין היציג ליום המאזן.

5. ריבית ודיבידנד לקבל

-ריבית לקבל - ריבית (לרבות הפרשי הצמדה) שטרם התקבלה עד לתאריך המאזן, על איגרת חוב סחירה אשר עברה את יום ה- EX.
-דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז לפני תאריך המאזן, וטרם התקבל עד לתאריך המאזן.

6. זכויות העמיתים

תקבולים והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה. לפיכך, הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים אינם כוללים סכומים שהצטברו ושטרם התקבלו או שולמו.

ג. הכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוח הכנסות והוצאות לפי בסיס מצטבר.

ד. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבוונאות מקובלים ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות. האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

ה. שיעורי השינוי במדדים נבחרים

<u>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>
	(באחוזים)	
2.28%	2.55%	1.44%
(5.99%)	7.66%	(2.30%)

מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)
שער החליפין של דולר ארצות הברית

אחים ואחיות קרן השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		מצרפי
<u>2011 (*)</u>	<u>2012</u>	
5,621	1,327	ריבית ודיבידנד לקבל (**)
18	23	החברה המנהלת
26	-	מוסדות
7	3	חייבים בגין הפקדות
-	6	אחרים
<u>5,672</u>	<u>1,359</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		מסלול כללי
<u>2011 (*)</u>	<u>2012</u>	
5,585	1,309	ריבית ודיבידנד לקבל (**)
18	22	החברה המנהלת
26	-	מוסדות
7	-	חייבים בגין הפקדות
-	6	אחרים
<u>5,636</u>	<u>1,337</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		מסלול ללא מניות
<u>2011</u>	<u>2012</u>	
36	18	ריבית ודיבידנד לקבל (**)
-	1	החברה המנהלת
-	3	חייבים בגין הפקדות
<u>36</u>	<u>22</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

(*) סווג מחדש.
(**) בשנת 2011, כולל גם פדיון לקבל.

אחים ואחיות קרן השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		מצרפי
<u>2011 (*)</u>	<u>2012</u>	
608,234	646,360	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות :
346,949	414,287	שאינן ניתנות להמרה
<u>955,183</u>	<u>1,060,647</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		מסלול כללי
<u>2011 (*)</u>	<u>2012</u>	
595,936	627,528	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות :
343,496	408,510	שאינן ניתנות להמרה
<u>939,432</u>	<u>1,036,038</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		מסלול ללא מניות
<u>2011 (*)</u>	<u>2012</u>	
12,298	18,832	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות :
3,453	5,777	שאינן ניתנות להמרה
<u>15,751</u>	<u>24,609</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

(*) סווג מחדש.

אחים ואחיות קרן השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>מצרפי</u>
<u>2011 (*)</u>	<u>2012</u>	
		אגרות חוב קונצרניות :
92,216	86,367	שאינן ניתנות להמרה
92,216	86,367	
<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>		
74,862	59,087	פיקדונות בבנקים
2,041	7,887	הלוואות לאחרים
76,903	66,974	
<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>		
<u>169,119</u>	<u>153,341</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>מסלול כללי</u>
<u>2011 (*)</u>	<u>2012</u>	
		אגרות חוב קונצרניות :
92,216	86,367	שאינן ניתנות להמרה
92,216	86,367	
<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>		
74,862	59,087	פיקדונות בבנקים
2,041	7,887	הלוואות לאחרים
76,903	66,974	
<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>		
<u>169,119</u>	<u>153,341</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

במסלול ללא מניות אין השקעה בנכסי חוב לא סחירים.

(*) סווג מחדש.

אחים ואחיות קרן השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 6 - מניות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		מצרפי
<u>2011 (*)</u>	<u>2012</u>	
<u>270,842</u>	<u>260,566</u>	מניות סחירות
<u>270,842</u>	<u>260,566</u>	סך הכל מניות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		מסלול כללי
<u>2011 (*)</u>	<u>2012</u>	
<u>270,842</u>	<u>260,566</u>	מניות סחירות
<u>270,842</u>	<u>260,566</u>	סך הכל מניות

(*) סווג מחדש.

אחים ואחיות קרן השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 7 - השקעות אחרות

מצרפי

א. הרכב:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2011 (*)</u>	<u>2012</u>	
		השקעות אחרות סחירות
		תעודות סל
196,395	283,097	
12,252	11,741	מוצרים מובנים
<u>208,647</u>	<u>294,838</u>	
<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>		
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
1,147	1,158	
342	388	מוצרים מובנים
<u>1,489</u>	<u>1,546</u>	
<u>210,136</u>	<u>296,384</u>	סך הכל השקעות אחרות

מסלול כללי

א. הרכב:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2011 (*)</u>	<u>2012</u>	
		השקעות אחרות סחירות
		תעודות סל
196,395	283,097	
12,220	11,708	מוצרים מובנים
<u>208,615</u>	<u>294,805</u>	
<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>		
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
1,147	1,158	
342	388	מוצרים מובנים
<u>1,489</u>	<u>1,546</u>	
<u>210,104</u>	<u>296,351</u>	סך הכל השקעות אחרות

(*) סווג מחדש.

אחים ואחיות קרן השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 7 - השקעות אחרות

מסלול ללא מניות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		א. הרכב:
<u>2011 (*)</u>	<u>2012</u>	
32	33	מוצרים מובנים
<u>32</u>	<u>33</u>	סך הכל השקעות אחרות

(*) סווג מחדש.

אחים ואחיות קרן השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 8 - דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול אינו תלוי במסלול ההשקעה והוא זהה לכל העמיתים בכל המסלולים.

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים :

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר

2011

2012

2%

2%

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

0.27%

0.28%

שיעור דמי ניהול שגבתה החברה המנהלת בפועל

אחים ואחיות קרן השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 9 - עמלות ניהול השקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2011	2012	2011	2012	
שיעור		אלפי ש"ח		
0.059%	0.052%	478	518	מצרפי
				עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (*)
				עמלות ניהול חיצוני:
0.002%	0.002%	40	29	בגין השקעות בקרנות השקעה (**)
-	0.039%	-	676	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ובתעודות סל (***)
		518	1,223	סה"כ עמלות
מסלול כללי				
0.059%	0.052%	470	509	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (*)
				עמלות ניהול חיצוני:
0.002%	0.002%	40	29	בגין השקעות בקרנות השקעה (**)
-	0.040%	-	676	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ובתעודות סל (***)
		510	1,214	סה"כ עמלות
מסלול ללא מניות				
0.040%	0.040%	8	9	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (*)
		8	9	סה"כ עמלות

(*) השיעור מחושב מתוך מחזור העסקאות.

(**) השיעור מחושב מתוך סך הנכסים של המסלול.

(***) הצגת העמלות בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2012-9-4 "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות" שנכנס לתוקף החל מ-1.7.2012. מספרי ההשוואה לא סווגו מחדש.

ביאור 10 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו לשנים המלאות שהוצגו	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2008	2009	2010	2011	2012
4.56%	-12.80%	24.33%	8.40%	-2.06%	8.55%
5.41%	-	2.27%	5.41%	4.41%	6.41%

מסלול כללי

מסלול ללא מניות (1)

(1) המסלול החל לפעול ביום 16/4/09.

אחים ואחיות קרן השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 11 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

מידע על עסקאות ויתרות עם ההסתדרות הכללית החדשה והגופים הקשורים אליה לא הוצג בביאור זה, אף אם קיימת אחזקה שלהם בחברה.
יהב אחים ואחיות- חברה לניהול קופות גמל בע"מ מנהלת את הקרן.

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2011(*)</u>	<u>2012</u>	
(18)	(23)	חייבים חברה מנהלת

היתרה (בערך מוחלט) הגבוהה ביותר במשך השנה (על בסיס סופי רבעון) של החברה המנהלת עמדה על 47 אלפי ש"ח.

(*) סווג מחדש .

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

<u>לשנה שהסתיימה ביום</u>		
<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2011</u>	<u>2012</u>	
<u>4,623</u>	<u>4,799</u>	דמי ניהול לחברה המנהלת

ביאור 12 - מסים

ככלל, הכנסות הקופה פטורות ממס בישראל, לפי סעיף 29(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה. הקופה משקיעה בניירות ערך זרים בחו"ל. בגין השקעות אלו מנוכה מס במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל.

אחים ואחיות - קרן השתלמות

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2012

ביאור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה, בנסיבות שפורטו בחוק ובתקנותיו, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם, חובות אשר לא סולקו במועדם באמצעות העברת כספים לקרן. במקרים של פיגורי מעסיקים מדיניות החברה היא לנקוט באמצעים לגביית החוב, לרבות בהליכים משפטיים, ולפיכך החברה אינה צופה התחייבות בגין חוק זה.

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרן בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 998 אלפי ש"ח (כ- 110 אלפי ש"ח בסוף שנת 2011). האומדן האמור כולל סך של כ- 109 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים (כ- 47 אלפי ש"ח בסוף שנת 2011).

עיקר החוב נובע מפיגורים בתשלומי המעסיק – עמותת בית חולים "ביקור חולים" בירושלים, אשר נקלעה להליכי פירוק בסוף שנת 2012. החברה צפויה להגיש תביעת חוב בקשר לזכויות עמיתה שעבדו אצל המעסיק הנ"ל, לכשינתן צו פירוק קבוע.

אם מעבידים מפגרים בהעברת התשלומים לקרן במשך תקופה של שלושה חודשים ויותר, נשלחים להם מכתבי התראה וכן נשלחות הודעות לעמיתים הנוגעים בדבר. היועץ המשפטי של החברה מוציא מכתבי אזהרה כנגד מעסיקים חייבים, ואם צריך מגיש תביעות לבתי הדין לעבודה.

ב. הקרן התחייבה להשקיע עוד כ- 380 אלפי ש"ח מכספי הקרן בקרנות השקעה.

ביאור 14 - אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/02/2013 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 3.64%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב ירד בשיעור של 0.85% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.01%. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 1.31% מול שער הדולר שיעור ריבית בנק ישראל ירד ל- 1.75% בחודש ינואר (השיעור בדצמבר 2012 היה 2.00%), ונשאר ללא שינוי בחודש פברואר.

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