

יהב אחים ואחיות  
- חברה לניהול  
קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים  
לשנת 2010



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

## דוחות כספיים לשנת 2010

### תוכן העניינים

#### עמודים

2- 10	דוח על עסקי התאגיד
11- 28	דוח הדירקטוריון
29-30	הצהרות
31	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
32	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
33	דוח רואה החשבון המבקר
	דוחות כספיים:
34	דוח על המצב הכספי
35	דוח על הרווח הכולל
36- 41	ביאורים לדוחות הכספיים

## יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010

### 1. פעילות התאגיד

יהב-קרן השתלמות וחיסכון לאחים ואחיות בע"מ היא חברה שהוקמה ביום 16 באפריל 1982 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. הקרן פעלה כתאגיד עד ליום 31 בדצמבר 2009 (כולל). הקרן היא קופת גמל מאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (להלן – "חוק קופות גמל"), והיא מאושרת כקרן השתלמות לשכירים.

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 בנאמנות 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 בנאמנות 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 כנאמנות 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 ההשתלמות המנוהלת על ידה נקראה "אחים ואחיות-קרן השתלמות".

עקב השינוי המבני (ובשונה משנים קודמות), 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

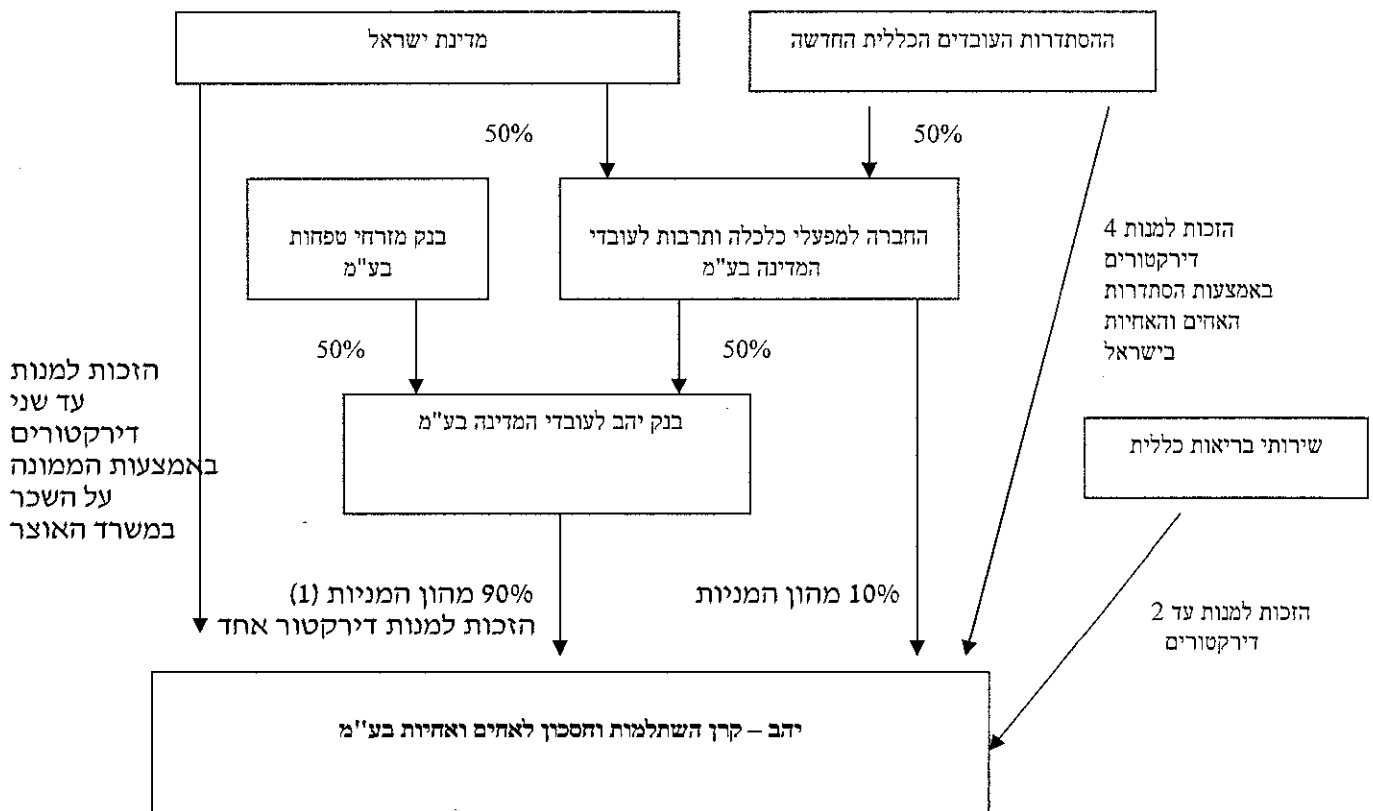
בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ  
החברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ

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.

**יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010**

- 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 בע"מ המנהלת את תיק ההשקעות של הקרן.

**2. תרשים מבנה**



(1) בנק יהב הוא בעלים של 90% ממניות החברה. הבנק הודיע לאגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר כי הוא מוותר, באופן חד צדדי, על הזכויות הנלוות למניותיו בחברה, ככל שיש בזכויות אלו 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 וויתור זה לא יחול במקרים חריגים המפורטים בגוף ההודעה. בנוסף, החברה אינה מחלקת רווחים. בנוסף לזכויות המינורי המצוינות בתרשים, ימונו לחברה המנהלת דירקטורים חיצוניים בהתאם להוראות הדין.

**יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010**

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

2008	2009	2010	נתון כספי
		4,491	הוצאות החברה והכנסותיה
1,181,192	1,494,548	1,665,532	סך נכסי הקרן, ברוטו (1)
(148,552)	30,341	48,916	סך הפקדות, משיכות והעברות - צבירה נטו חיובית (שלילית) (2)
(12.80%)	24.33%	8.40%	תשואה נומינלית ברוטו – מסלול כללי
-	2.27%	5.41%	תשואה נומינלית ברוטו – מסלול ללא מניות (3)

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- (1) יתרה ליום 31 בדצמבר בשנה המדווחת. הגידול בשנת 2010 נובע בעיקר מרווחי הקרן מהשקעותיה ומהצבירה החיובית נטו של זכויות העמיתים.
- (2) השינוי בין שנת 2010 ובין השנה הקודמת נובע בעיקר משיפור ברוב מרכיבי הדוחות על השינויים בזכויות עמיתים.
- (3) המסלול החל לפעול ב-16/04/2009.

**4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה**

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

החברה חשופה להשפעות שונות: מצב שוקי ההון בארץ ובח"ל, תחרות בין גופים דומים במשק, הכוללת גם פעולות שיווק מצד בתי 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.

**5. מידע כללי על תחום הפעילות**

**ייעוץ פנסיוני ומסלוקה פנסיונית**

הממונה על שוק ההון מקדם תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פנסיוניים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005, שעניינו מתן סמכויות למפקח למתן רישוי למסלוקה פנסיונית, שתפקידיה העיקריים יהיו להעביר מידע בין הגורמים השונים בתחום החיסכון הפנסיוני (ובכלל זה הגופים המוסדיים, היועצים הפנסיוניים, הסוכנים הפנסיוניים והמעסיקים) וסליקת כספי החיסכון הפנסיוני. הצעת החוק נדונה בוועדת העבודה, הרווחה והבריאות של הכנסת.

במקביל מקדם הממונה על שוק ההון הקמת מסלוקה פנסיונית. לצורך כך פרסם הממונה בחודש יוני 2010 מסמך הוראות לעניין דרכי פעולתה וניהולה של המסלוקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ, בו מפורטת הוראות שונות הנוגעות לדרכי פעולתה וניהולה של המסלוקה.

## יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010

### מידע אחר

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

הקרן מקבלת מזי 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 ולהנחיות ועדת ההשקעות. נכסי הקרן מנוהלים בשני מסלולים. כל עמית בוחר את המסלול בו ינוהל חשבונו. הקרן מחזירה לעמית את כספו (או מעבירה לקרן אחרת) בתוספת הרווחים שנצברו, לפי דרישת העמית ובכפוף להוראות הדין.

שיעורי ההפרשות מהמשכורת שהקרן רשאית לקבל הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות השתלמות או חיסכון.

### גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם: איכות ניהול ההשקעות ותשואת הקרן, מתן שירות איכותי ללקוח, גובה דמי הניהול ואיכות ניהול הסיכונים הפיננסיים.

### מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

חסמי הכניסה העיקריים בענף קופות הגמל הינם: קבלת רישיון חברה מנהלת, היקף נכסים מנוהלים מינימאלי והון אנושי בעל הכשרה מתאימה. חסמי היציאה העיקריים בענף קופות הגמל הינם: קבלת אישור המפקח להעברת ניהול קופות הגמל לניהול חברות מנהלות אחרות וקבלת אישור המפקח למיזוג, פיצול, הפסקת ניהול או פירוק מרצון של חברה מנהלת.

### דמי ניהול

החברה גובה מעמיתה דמי ניהול על פי סכום ההוצאות בפועל. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמל' (חוזר גמל 2-4-2009) בשנת 2010 הוא 0.33%, ראה באור דמי ניהול בדוחות הכספיים. על פי תקנון הקרן, השיעור המכסימלי של דמי ניהול הוא 2.0% לשנה.

הכנסות החברה מהקרן בגין דמי ניהול בשנת 2010 הם בסך של 4,489 אלפי ש"ח. ההכנסות מיועדות לכיסוי הוצאות הניהול השונות.

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

### השוואה לענף

היקף הנכסים של קרנות ההשתלמות בסוף שנת 2010 עלה בשיעור של 14.08%, לעומת סוף שנת 2009. היקף נכסי הקרן עלה בשיעור של 11.4% באותה תקופה. התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקרנות הייתה בשיעור של 9.91%. הקרן השיגה בשנת 2010 תשואות נומינליות ברוטו בשיעור של 8.40% במסלול הכללי ו-5.41% במסלול ללא מניות.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2010 היה 0.79%. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמל' (חוזר גמל 2-4-2009) בשנת 2010 הוא 0.33%. ראה עוד בביאור דמי ניהול בדוחות הכספיים של הקרן.

**יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010**

**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 דרגות 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.

מנהל התיקים מיישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.

**6. מוצרים, שירותים ופילוח הכנסות**

החברה מנהלת במסגרת הקרן מסלול השקעה כללי, ובנוסף מסלול השקעה שנפתח במהלך שנת 2009. להלן פרטים על המסלולים:

שם המסלול	מדיניות ההשקעה	סך נכסים נטו ליום 31/12/2010 (באלפי ש"ח)	דמי הניהול שגבו על ידי החברה בשנת 2010 (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.	1,657,841	4,469
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.	7,689	20

**יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010**

**7. עמיתי הקרן**

עמיתי הקרן הינם שכירים המשתייכים לסקטור האחים והאחיות בישראל.

סוג עמיתים	מספר עמיתים	מספר חשבונות	סכום הפקדות	סכום משיכות	העברת זכויות נטו
	ליום	ליום	בשנת	בשנת	מהקרן
	31/12/10	31/12/10	2010	2010	בשנת 2010
			(באלפי ש"ח)	(באלפי ש"ח)	(באלפי ש"ח)
שכירים	30,207	32,307	243,493	(178,584)	(15,993)

**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**

עקב חופש הבחירה של העמית בקרן בה ינוהל כספו, התהליך המובנה של מעבר עמיתים מקופה לקופה אחרת, 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 הקרן 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 למשיכות עמיתים, להעברות עמיתים, לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.



**יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010**

החל מאוקטובר 2010, החלה חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ (להלן "מגן של"ם") להעניק שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב. השירותים המשלימים הם בעיקר טיפול בהוראות המתקבלות מהעמיתים (משיכות בסכום גבוה, חריגים למשיכה בחשבונות ע"ש נפטרים, שרותים נלווים נוספים, ברורים), והם ניתנו עד ספטמבר על ידי הבנק. ההתקשרות החדשה לא צפויה להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי, הואיל וככלל, רוב עובדי מגן של"ם הם עובדים שבצעו את אותן משימות בבנק באותה מערכת. מגן של"ם הודיעה כי היא מאמצת את נהלי העבודה של הבנק, בהתאמות הנדרשות, בנושאים הרלבנטיים לשירותים נשואי ההתקשרות עימה. החברה מעריכה שהשינוי לא צפוי להשפיע בצורה מהותית על הבקרה הפנימית.

נכסי הקרן מוחזקים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

הקרן סחרה בניירות ערך (ברוקראז') 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.

**מבנה עמלות עיקריות בפעילות ניירות ערך של הקרן במהלך השנה:**

פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקרן

<u>סוג העמלה</u>	<u>התעריף (*)</u>
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ	0.075%-0.08%
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ	0.04%
עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ	0.02%
עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות בארץ (ליחידה)	0
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל	(**)
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל	0.05%

(\*) בסוגי ניירות שנרשם תחום של עמלה, התחום משקף את התעריף הגבוה ביותר והנמוך ביותר, ששולמו במשך השנה.

(\*\*) העמלה בגין עסקאות במניות בחו"ל היא 0.1% משווי העסקה בנוסף לעמלת סליקה ועמלת סוכן זר.

הקרן לא משלמת דמי משמרת.

**יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010**

**12. השקעות**

כספי העמיתים מושקעים בניירות ערך סחירים ושאינם סחירים לרבות קרנות השקעה, פקדונות. 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, החברה אינה רשאית ליטול אשראי, לשעבד נכס מנכסיה או לערוב להתחייבות, על פי דין.

**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 שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

**16. הסכמים מהותיים**

ראה לעיל בפרק 11 "ספקים ונותני שירותים".

**17. הליכים משפטיים**

ראה מידע על טיפול משפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 18 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים המבוקרים 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 2010**

**19. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה**

ראה סעיפים 1 ו-11 לעיל.

**20. דיון בגורמי סיכון**

ראה לעיל בפרק על התחרות.

כמו כן, בדומה למשבר העולמי בשנת 2008, 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.

## יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

### מאפיינים כלליים של החברה

יהב-קרן השתלמות וחיסכון לאחים ואחיות בע"מ היא חברה שהוקמה ביום 16 באפריל 1982 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. הקרן פעלה כתאגיד עד ליום 31 בדצמבר 2009 (כולל). הקרן היא קופת גמל מאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (להלן – "חוק קופות גמל"), והיא מאושרת כקרן השתלמות לשכירים.

בהתאם להוראות סעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005, הושלם ביום 31.12.09 שינוי מבני-ארגוני בקרן כך שהחל ביום 1.1.10 פוצלה החברה לחברה מנהלת של קרן השתלמות ולקרן השתלמות שמנוהלת בנאמנות בידי החברה המנהלת, זאת בהתאם לאישור הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון ובהתאם לדרישות הדין.

הקרן הינה ענפית המיועדת לעמיתים שכירים, שהם אחים ואחיות.

עקב השינוי המבני, ובשונה משנים קודמות, הדוחות הכספיים של החברה המנהלת הופרדו מהדוחות הכספיים של קרן ההשתלמות, על פי הנחיות חוזרי אגף שוק ההון.

- הקרן הוקמה ביום 16 באפריל 1982.
- מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 418 ושל מסלול ללא מניות - 1456, האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2011.
- 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.
- החברה מנהלת במסגרת הקרן מסלול השקעה כללי, ובנוסף מסלול השקעה שנפתח במהלך שנת 2009. סך נכסי המסלול הכללי נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 1,657,841 אלפי ש"ח וסך נכסי המסלול ללא מניות נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 7,689 אלפי ש"ח.

### מידע על בעלי המניות

בנק יהב מחזיק ב – 90% ממניותיה של החברה. בנק מזרחי-טפחות בע"מ מחזיק במחצית ממניות בנק יהב. למידע נוסף, ראה בפרק 1 – פעילות התאגיד, מידע על בעלי המניות, ובפרק 2- תרשים מבנה אחזקות העיקריות בדוח על עסקי תאגיד.

## יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

### מסמכי היסוד

בתחילת השנה נכנסו לתוקף שינויים והתאמות בתקנון ההתאגדות של הקרן התאגידי. תקנון הקופה התאגידי פוצל לשני תקנונים נפרדים - לתקנון התאגדות של החברה המנהלת המאוגדת כחברה בע"מ ותקנון קרן ההשתלמות המוחזקת בנאמנות בידי החברה המנהלת.

בין יתר השינויים בתקנון הקרן: בוצעו התאמות בהתאם לחקיקת "ועדת בכר" ובהתאם לזאת נוספו סעיפים בנושאים שונים לתקנון; שם הקרן הינו- 'אחים ואחיות-קרן השתלמות'; הוגדרו חובות וזכויות העמיתים בקרן, לרבות לעניין אופן ההצטרפות, תשלום דמי ניהול בגובה הוצאותיה בפועל של החברה בגין ניהולה של הקרן (ובכל מקרה לא יותר מ-2% ובהתאם לקבוע בהסדר התחיקתי), זכאות לתשלום, זכאות לכספי עמית שנפטר, הגדרת מסלולי השקעה וכיו"ב.

ניתן לצפות בתקנון הקרן בנוסחו המעודכן באתר האינטרנט של הקרן או לפנות למשרדי הקרן.

בחודש יוני 2010 הגישה החברה לאגף שוק ההון בקשה לתיקון תקנות הקרן בהוספת מסלול השקעות בקופה המאפשר השקעה באפיקי השקעה שונים המפורטים בו ובלבד שהשקעה במסלול זה במסלול זה במניות או בניירות ערך המינים למניות לא יעלו על 10%.

### מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקרן

סך מאזן הקרן לתאריך המאזן הוא 1,665,532 אלפי ש"ח.  
מספר חשבונות העמיתים המנוהלים בקרן בתאריך המאזן הוא 32,307.

### 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 2010 הסתכם בכ - 608 אלפי ש"ח.  
הוצאות החברה הסתכמו בכ- 4,491 אלפי ש"ח. ההוצאות מומנו ברובן מהכנסות דמי ניהול מהקרן. פירוט ההוצאות ראה בדוח על הרווח הכולל בדוחות הכספיים המבוקרים.  
הרווח הכולל הינו אפס, הואיל והחברה גובה את דמי הניהול על פי ההוצאות בפועל.

החברה מממנת את פעילותה בעיקר באמצעות דמי הניהול שמשלמת הקרן כאמור לעיל. לעיתים, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול, לצרכי תזרים מזומנים.

## יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

### ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה

#### 1. התפתחויות פיננסיות

##### מדד המחירים לצרכן

מדד המחירים לצרכן עלה בשנת 2010 בשיעור של 2.7% (המדד בגין דצמבר 2010 לעומת המדד בגין דצמבר 2009). שיעור עליית מדד המחירים לצרכן בשנת 2010 הינו בתוך יעד יציבות המחירים של בנק ישראל (בין 1% ל-3%).

##### הריבית השקלית

על רקע המשך ההתאוששות הכלכלית, העלייה במחירי הדירות, ציפיות האינפלציה הגבוהות של החזאים ושל שוק ההון, העלה נגיד בנק ישראל את הריבית במשק מרמה של 1% בדצמבר 2009 לרמה של 2% בסוף 2010. עם זאת, בשל פערי ריבית גבוהים בין הריבית השקלית לריבית הדולרית והאירופאית וצפי שהריבית שם תישאר על כנה לפרק זמן ממושך, נמנע הנגיד מלהעלות את הריבית בשיעור גבוה יותר.

##### מטבע חוץ

שנת 2010 התאפיינה בהתחזקות השקל מול הדולר והאירו: השקל התחזק מול הדולר בשיעור של 5.99%, ומול האירו בשיעור חד של 12.93%. הסיבות להתחזקות השקל הם: המשך נתוני מאקרו חיוביים של הכלכלה הישראלית, בעיית החובות באירופה והמשך הגדלת הגירעון בארה"ב. בשנת 2010 המשיך הנגיד לרכוש מט"ח על מנת לרסן את התחזקות השקל מול סל המטבעות.

##### תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2010 בסך של כ-30.2 מיליארד שקלים, שהם כ-3.7% מהתמ"ג לעומת יעד של 5.5%. ההכנסות ממיסים, שהיו גבוהות מהתכנון המקורי, היו הגורם העיקרי שתרם לגירעון הקטן מהמתוכנן.

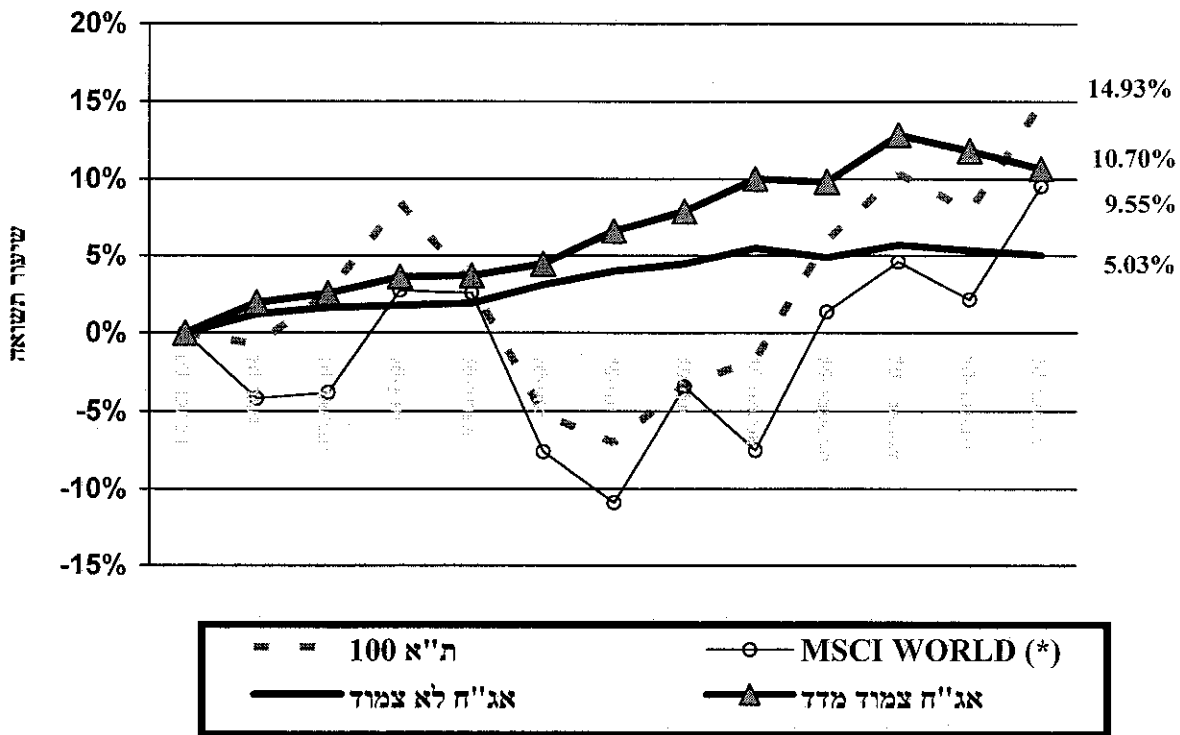
##### מאזן התשלומים הלאומי

העודף בחשבון השוטף במאזן התשלומים ירד בשנת 2010 ל-6.9 מיליארד דולר (3.2% מהתמ"ג) לאחר עודף של 7.59 מיליארד דולר בשנת 2009 (3.9% מהתמ"ג) ו-1.55 מיליארד דולר בשנת 2008 (0.8% מהתמ"ג).

**יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לשנת 2010**

**2. התפתחויות בשוק ההון**

שנת 2010 התאפיינה בתשואות חיוביות במרבית האפיקים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2010 (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 2010

### שוק המניות

בשנת 2010 המשיכו מדדי המניות בכיוון החיובי שאפיין אותם בשנת 2009 אם כי באופן מתון יותר. מדדי המניות העיקריים בישראל עלו בשיעורים של כ-15%. בשנה זו המשיכו מניות חיפושי הגז והנפט לעלות בשיעורים חדים. מדד חיפושי גז ונפט עלה בשיעור של 48.90%. מדד המניות העולמי עלה בשיעור של 9.55%. מדד השווקים המתעוררים עלה בשיעור של 14.80%.

בין הסיבות לעליות ניתן למנות את הגורמים הבאים:

- המשך מדיניות פיסקאלית ומוניטארית מרחיבה בארה"ב.
- התשואות הנמוכות, כמעט אפסיות, על אג"ח ממשלתי בישראל.
- שיפור כללי באינדיקטורים הכלכליים.
- אינדיקטורים חיוביים בכלכלות המתעוררות המעידים על המשך תהליך ההתעצמות של כלכלות אלה.

### שוק אגרות החוב

מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד עלה בשנת 2010 בשיעור של 8.02% ומדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד עלה בשיעור של 13.03%. מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 1.18%, 6.23% ו-1.91% (בהתאמה).

### שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

2009	2010	
74.86%	15.84%	מדד המעו"ף
26.98%	9.55%	MSCI WORLD
-0.71%	-5.99%	דולר
2.73%	-12.93%	יורו
10.31%	8.02%	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
40.22%	13.03%	אג"ח צמוד מדד קונצרני
2.52%	5.03%	אג"ח לא צמודות

### גיוס הון במשק

בשנת 2010 גייס הסקטור הפרטי באמצעות הנפקות של אגרות חוב ומניות סך של כ-43 מיליארד ש"ח ו-8.5 מיליארד ש"ח בהתאמה. זאת לעומת 36.5 מיליארד ו-2.5 מיליארד ש"ח, בהתאמה, בשנת 2009.

כ-0.5 מיליארד ש"ח נוספים הוזרמו לחברות בעקבות מימוש של כתבי אופציה למניות. החברות הבורסאיות גייסו בחו"ל 0.6 מיליארד שקל בלבד. רוב הסכום האמור, כ-0.5 מיליארד ש"ח, גויס על ידי חברות, שמניותיהן נסחרות גם בארץ וגם בחו"ל. היקף הנפקות הממשלה ירד השנה בשיעור חד, עקב העלייה בגביית המיסים. האוצר הנפיק בשנת 2010 אג"ח בסך של 9.5 מיליארד ש"ח נטו (הנפקות פחות פדיונות), לעומת כ-30 מיליארד ש"ח בשנת 2009.



**יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לשנת 2010**

**3. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות**

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

**4. אירועים לאחר תאריך המאזן**

א. מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 17/03/2011 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 5.32%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב ירד בשיעור של 0.60% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.86%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 0.37% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל עלתה ב- 0.50 נקודות האחוז והגיעה ל-2.50%.

לאחר תאריך המאזן החלו הפגנות בחלק ממדינות המזרח התיכון וצפון אפריקה, הנשיא מובראק סיים את שלטונו במצרים, וביפן התרחשה רעידת אדמה ובעקבותיה צונאמי. אירועי המזרח התיכון העלו בישראל את אי הוודאות והחשש ליצירת סביבה גיאופוליטית קיצונית יותר סביב ישראל. בעולם עלתה רמת אי הוודאות בעיקר בשל החשש מעליית מחירי הנפט בעקבות סיכון לירידת התפוקה בחלק ממדינות אופ"ק. אירוע רעידת האדמה ביפן והצונאמי שבא בעקבותיו מעלים אף הם את רמת אי הוודאות בשווקים.

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

ב. לאחר תאריך המאזן, מינתה החברה את רו"ח דורון ארגוב לגורם הבכיר בתחום הכספים של החברה.

## יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

### 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 השקעתה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחרים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ואת הסיכונים השונים.

הקרן שינתה את הרכב נכסיה לאור השינויים בשווקי ההון כאמור. להלן פירוט השינויים לפי אפיקים בסיכום שנתי:

#### מסלול כללי

##### רכיב מניות

הקרן פעלה לשמירה על אחוז חשיפה למניות בתחום של 25%-29.5%. במסגרת פעילות זו נקנו (נטו) כ- 33.3 מליון ש"ח בארץ וכ- 13.4 מליון ש"ח במניות חו"ל. סך הפעילות באפיק המניות ברמה שנתית הסתכמה ברכישות (נטו) בשווי של כ- 46.7 מליון ש"ח.

##### רכיב צמוד מדד

ברכיב צמוד המדד הקרן רכשה (נטו) אג"ח ממשלתי בסך כ- 31.3 מליון ש"ח, ואג"ח קונצרני בסך כ- 56.4 מליון ש"ח. כלל הפעילות באפיק ברמה שנתית הסתכמה ברכישות (נטו) בשווי של כ- 87.7 מליון ש"ח, תוך שמירה על מח"מ קצר/בינוני בתיק.

##### רכיב שקלי

ברכיב השקלי, הקרן רכשה אגרות חוב ממשלתיות בכ- 48 מליון ש"ח ואגרות חוב קונצרניות בשווי של כ- 5 מליון ש"ח. כלל הפעילות באפיק ברמה שנתית הסתכמה ברכישות (נטו) של אג"ח בהיקף של 53 מליון ש"ח, תוך שמירה על מח"מ קצר/בינוני בתיק.

#### מסלול ללא מניות

##### רכיב צמוד המדד

ברכיב צמוד המדד פעלה הקרן הן באפיק הממשלתי והן באפיק הקונצרני. במסגרת הפעילות נקנו (נטו) כ- 1.1 מליון ש"ח באג"ח ממשלתי וכ- 1.1 מליון ש"ח באג"ח קונצרני. כלל הפעילות באפיק הסתכמה ברמה שנתית ברכישות (נטו) של אג"ח בהיקף של כ- 2.2 מליון ש"ח, תוך שמירה על מח"מ קצר/בינוני בתיק.

##### רכיב שקלי

ברכיב השקלי רכשה הקרן אג"ח ממשלתיות בשווי של כ- 1.33 מליון ש"ח, תוך שמירה על מח"מ קצר/בינוני בתיק.

**יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לשנת 2010**

**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 2009 (באלפי ש"ח)	שנת 2010 (באלפי ש"ח)	
2.11%	238,473	243,493	<b>הפקדות (1)</b>
(4.58%)	(187,156)	(178,584)	<b>משיכות (2)</b>
(27.96%)	(26,795)	(19,304)	<b>העברות מהקרן (2)</b>
(43.10%)	5,819	3,311	<b>העברות אל הקרן</b>

(1) ניתן לייחס את הגידול בהפקדות לגידול במספר החשבונות.

(2) ניתן לייחס את הקיטון במשיכות ובהעברות מהקרן לשילוב האטרקטיבי של תשואה, סיכון ודמי ניהול שהקרן מציעה.

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקרן בשנה המדווחת היא 8.40% במסלול הכללי ו-5.41% במסלול ללא מניות, לעומת תשואה של 24.33% במסלול הכללי ו-2.27% במסלול ללא מניות אשתקד (התשואות מחושבות מתחילת פעילות המסלול או תחילת השנה – לפי המאוחר). הרווחים שצברה הקרן בשנת 2010, נבעו בעיקר ממניות ואגרות חוב קונצרניות. 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. יתרות העמיתים ליום המאזן, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הן בשיעור של 63.7% במסלול הכללי ובשיעור של 89.9% במסלול ללא מניות, (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין. 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 שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקרן ועם משיכות כספים לא צפויות, 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 86.8% 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 2010 ב- 1,665,532 אלפי ש"ח לעומת 1,494,548 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009, עליה של 11.4%.  
הגידול בהיקף המאזן בשנת 2010 נבע בעיקר מהרווחים באפיקי ההשקעה, וגם מהצבירה החיובית נטו של זכויות העמיתים.

**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 2010

### 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

החברה בחרה מנהל סיכונים שהחל בפעילותו במהלך 2010.

### 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 בשווקי 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 שווקי 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 וועדת ההשקעות של הקרן, כפוף להחלטות הדירקטוריון. המגבלות הכמותיות על היקף החשיפות משתנות לעיתים על ידי הדירקטוריון וועדת השקעות.

### הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק

הטיפול בסיכונים ובסיכויים נעשה במשולב. ראה עוד לעיל בפרק "אחראי על ניהול סיכוני שוק".

### דוח בסיסי הצמדה

ראה ביאור 3 בדוחות הכספיים של הקרן.

## יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

### מידע נוסף על סיכונים

1. ראה מידע על מצב חובות המעסיקים, מעקב החברה עליהם, והסיכון הנוגע לחברה בשל כך, בביאור 18 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.
2. ראה מידע על סיכונים, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוחות של הקרן.
3. ראה מידע נוסף על נתונים כמותיים המשפיעים על היקף החשיפה, בביאורים 8 - 4 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.
4. המידע הקבוע המוגש בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק בתקופה שחלפה ממועד הישיבה הקודמת, וסקירת פעילות הקרן (הכל לאותה תקופה). וועדת ההשקעות מקבלת השוואה בין החלטות ההשקעה בישיבה הקודמת ובין הביצוע.
5. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקרן מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.
6. מדד ניהול סיכונים  
על פי הוראת אגף שוק ההון, החברה מחשבת ומדווחת מדי חודש, החל מחודש מרץ 2009, את מדד Historical Simulation based Value at Risk - HS-STD (ערך בסיכון על בסיס סימולציה היסטורית) עבור הקרן. המדד יוצר סימולציה היסטורית המחשבת את הסיכון של תיק ההשקעות הנוכחי של הקרן, אילו היה נחשף לאירועים שהתרחשו בשוק בעבר.

כמו כן, אגף שוק ההון מפרסם באינטרנט מדדי סיכון שונים, שהוא מחשב ביחס לכל קרן, לרבות הקרן שהיא נשוא דוח זה.

### הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת 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 2010 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי

## יחב אחיס ואחיות - חברת לניהול קופות גמל בע"מ זוח הדריקטוריון לשנת 2010

### פרטים על חברי הדריקטוריון

שם ומשמחה	מספר תעודה	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידים אחרים בהם משמש כדריקטור
עזיז בר הרולד, יו"ר דירקטוריון	013095146	1960	מירון 7, מנשרת ציון	ישראלית	B.A - מדע המדינה ויחסייל. M.A מינהל ציבורי ILB - משפטים.	מנהל תחום בכיר שכר ויחסי עבודה - משרד הבריאות	יחב רופאים - חברת לניהול קופות גמל בע"מ יחב פ.ר.ח. - חברת לניהול קופות גמל בע"מ-יו"ר
כהן אילנה, מנהלת כללית	04631254	1943	בן גוריון 52, ראשון לציון	ישראלית	אחות מוסמכת	מזכיל הסתדרות אחים והאחיות	קו הבריאות
רטנר נתמן, דחייץ (עד 7/10)	06872220	1944	רבידים 4, ירושלים	ישראלית	B.A כלכלה - מינהל עסקים	ייעוץ כלכלי ותבר בדריקטוריונים	קורן השתלמות מנהלסידים- יו"ר. עמותת מכללת דוד ילון
דחייץ אילנה, דחייץ (חול מ-7/10)	02433224	1961	המסעדים 7, רמת השרון	ישראלית	B.A אוניברסיטת דרבי CPA חשבונאות- אוני ת"א BA כלכלה עם התמחות בניגוח- אוני בן גוריון ב"ש.	שמה"ל ויה"מ מנהלות חינוך ותכרות בת"א.	יחב פ.ר.פ.נ. - קורן לכיסוח הדדי עומר- קורן לכיסוח הדדי
כספי עמנו	53919254	1956	סמנת הברכה 14, ג. נשר	ישראלית	תואר ראשון במדעי המדינה	יו"ר חטיבת אחיות הקהילה בסתדרות עירכת דין	יו"ר עמותת אחיות הסקהל בישראל
עזיז אשורת שחק (עד ל-7/10)	024303133	1969	קק"ל 19ב', גבעתיים	ישראלית	תואר שני במינהל מעי בריאות עזיז - מתמחה בזיני עבודה, תואר ראשון בכלכלה ותואר שני במנהל ותקצוב ציבורי	יו"ר חטי ברטאות הצובר בתשתדרות	יו"ר העמותה לקידום הסיעוד בכרה"צ חברת נעדרת ביקורת וחברת דירקטוריון בקו הבריאות
מוריה אשכנזי	009114919	1938	בית שמאי 11, רמת גן	ישראלית	אחות מוסמכת	אחות מוסמכת	יחב פ.ר.ח. - חברת לניהול קופות גמל בע"מ יחב רופאים - חברת לניהול קופות גמל בע"מ
רויח אילנה אבידב מיר (סיוס כחונה - 7/10)	051029999	1951	חלץ 3, ירושלים	ישראלית	רואת חשבון כלכלה וחשבונאות B.A. במנהל עסקים, M.A. התמחות במימון	מנהלת אגף החשב והשבונאי ראשי בבנק יחב. מנהלת אגף נכסי לקוחות בבנק יחב.	חכסון יחב (בפירוק) בע"מ. חן יחב (בפירוק) בע"מ, יחבית (בפירוק) בע"מ יחב רופאים - חברת לניהול קופות גמל בע"מ יחב פ.ר.ח. - חברת לניהול קופות גמל בע"מ ב.ר.ג.ה. - בנק יחב נכסים והחזקות בניינים בע"מ
זלצמן נחי (חול מ-7/10)	056133689	1959	סמנת חיסמון 3, רמת גן	ישראלית	מוסמד במנהל עסקים התמחות מורחבת במימון- אוני ת"א. בוגר סוציולוגיה קרימינולוגיה - אוני בר אילן.	מנהל מחלקת חדרכה- בנק יחב מנהל אגף נכסי לקוחות - בנק יחב.	יחב פ.ר.ח. - חברת לניהול קופות גמל בע"מ יחב רופאים - חברת לניהול קופות גמל בע"מ
דרי מרגלית אילנה (חול מ-7/10)	051732501	1953	העפרוני 12, מנשרת ציון	ישראלית	MHA תואר שני במינהל מערכות בריאות. MBA תואר שלישי בעבודה סוציאלית. MA תואר שני בעבודה סוציאלית. BA תואר ראשון בפסיכולוגיה RN תואר אחות מוסמכת	מנהלת ביח"ס האקדמי לסיעוד מ.ר. רבין	

**יחב אחיס ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לשנת 2010**

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד)

שנים כהונה	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	עובד התאגיד, חברה בנה, חברה קשורה או של בעל עניין	התעסקות עסקית נוספת	תאריך התחלת כהונה כדירקטור	נציג חיצוני	חברות בעדות הדירקטוריון	שם ומשמחה
	לא	לא	מנהל תחום בכיר שבר ויחסי עבודה	2/1996	לא	ועדת השקעות	עו"ד הרולד בר-יזיר הדירקטוריון
	לא	מזכ"ל הסתדרות האחים ואחיות	מזכ"ל הסתדרות האחים ואחיות	10/1987	לא	ועדת השקעות	כרן אילנה – מנהלת כללית
7/2010	לא	לא	ייעוץ כלכלי וחבר כדירקטוריונים	5/2004	כן	ועדת השקעות – יזיר ועדת בקורות-יזיר	רטנר נחמן- דח"צ רו"ח אלמלך גיל – דח"צ
	לא	לא	סמנכ"ל כספים חב' מוסדות חינוך ותרבות בת"א	7/2010	כן	ועדת השקעות – יזיר ועדת בקורות – יזיר	כספי נעמי
	לא	יזיר חטיבת אחיות	יזיר חטיבת אחיות	5/2005	לא	ועדת בקורות	רו"ח אילנה אבידב מור
7/2010	לא	מנהלת אגף נכסי לקוחות בבנק יחב.	סמנכ"ל ומנהלת אגף נכסי יחב בבנק יחב	1/2007	לא		זלצמן נח
	לא	מנהל אגף נכסי לקוחות בבנק יחב.	מנהל אגף נכסי לקוחות בבנק יחב	7/2010	לא		עזריז אשרת שחק
7/2010	לא	לא	מנהלת תחום דיני עבודה בשירותי בריאות כללית	10/2007	לא	ועדת בקורות	אשכנזי מוריק
	לא	אגוד מקצועי וחטיבת הדרכה בהסתדרות	אגוד מקצועי וחטי בראות הצבור בהסתדרות	5/2007	לא		
	לא	לא	מנהלת ביה"ח האקדמי לסיעוד, מר. רביץ	7/2010	לא	ועדת בקורות	ד"ר מרגלית אילנה

**יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח הזריקטוריון לשנת 2010**

פרטים על חברי הזריקטוריון (המשד)

שם ומשפחה	ישיבות דירקטוריון	ישיבות ועדת השקעות	ישיבות ועדת ביקורת
עו"ד בר הרוולד, יו"ר	4	26	26
כהן אילנה – מנהלת כללית	4	26	
רטנר נחמן, דח"ע	2	14	5
אלמלך גיל, דח"ע	2	14	4
נעמי כספי	4	4	4
אילנה אבידב מור	1		
זלמן נתי	2		
עו"ד שחק אשרת			1
אשכנזי מוריה	4		2
מרגלית אילנה	2		4
סה"כ ישיבות במהלך השנה	4	27	7



**יחב אחים ואחיות - חברת לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לשנת 2010**

**פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה**

תאריך התחלת כהונה	ניסיון עסקי בתחום שנים אחרונות	השכלה	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	תפקיד בחברה קודם או בפעל עניין	תפקיד בחברה	שנת לידה	ת.ז.	שם ומשפחה
10/1987	מזכ"ל הסתדרות האחים ואחיות	אות מוסמכת רואה חשבון	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 חברת	עו"ד, תואר ראשון במנהל עסקים	לא	לא	מזכיר החברה	1975	038347357	יוסי אטיאס

**יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לשנת 2010**

**גמול דירקטורים**

שכר הדירקטורים בשנת 2010 שולם כדלקמן: עד לחודש יולי 2010 סך של 2,373 ש"ח לשיבה (לישיבה טלפונית- 1,425 ש"ח ולישיבה ללא התכנסות- 1,187 ש"ח) וגמול שנתי בסך 3,829 ש"ח. לאחר מכן, סך של 1,969 ש"ח לשיבה (לישיבה טלפונית- 1,180 ש"ח ולישיבה ללא התכנסות- 984 ש"ח) וגמול שנתי בסך 2,420 ש"ח בעבור ישיבות הדירקטוריון וועדותיו. הגמול משולם לדירקטורים חיצוניים בלבד. השכר לדירקטורים כלול בדמי הניהול, והסתכם בשנת 2010 ב- 118 אלפי ש"ח.

**תנאי שכר**

שם מקבל התשלום	תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו בשנת 2010 (באלפי ש"ח)
1 אטיאס יוסי	מזכיר החברה	187
2 מזרחי רבקה	רכזת מינהלית	181
3 אדלשטיין ענת	פקידה	68
4 כפיר סבג	סורק	18

הסכומים לעיל משקפים את עלות השכר למעביד, הנגזרת ממשכורות החודשים ינואר – דצמבר 2010, 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 (החל מ-7/10)	דירקטור	(*)	-	בנק יהב לעובדי המדינה
2 אילנה אביזב מור (עד ל-7.10)	דירקטור	(*)	-	בנק יהב לעובדי המדינה
3 אילנה כהן	דירקטור	(**)	-	מזכ"ל הסתדרות האחים והאחיות

(\*) לא קיבלה תשלום נוסף בגין פעילותו/ה בחברה. בתוקף תפקידו/ה בבנק יהב, קיבלה 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- אלי שפיר

## יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

### אופן ניהול החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2010 ארבע פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות וועדת ביקורת. כחלק מהיערכות החברה ליישום דרישות חוזר הממונה בקשר עם יישום בקרות ונהלים לגבי הגילוי, מכהנת ועדת הביקורת כועדת הגילוי של החברה האתראית לדון בליקויים שעלו במערך הבקרה הפנימית ובצורך במתן גילוי בדוחות הכספיים.

חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון. ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן. בישיבות הדירקטוריון והוועדות משתתפים גם בעלי תפקידים אחרים בחברה.

לחברה 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.

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.

מנהל התיקים יישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, והשקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.

פיצול העסקאות, בסוף יום, בין כל הקופות המנוהלות, במידה והיו כאלה, מתבצע על פי נהלי מנהל התיקים.

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 למשיכות עמיתים, להעברת עמיתים, לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.

## יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

החל מאוקטובר 2010, החלה חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ (להלן "מגן של"ם") להעניק שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב. השירותים המשלימים הם בעיקר טיפול בהוראות המתקבלות מהעמיתים (משיכות בסכום גבוה, חריגים למשיכה בחשבונות ע"ש נפטרים, שרותים נלווים נוספים, ברורים), והם ניתנו עד ספטמבר על ידי הבנק. ההתקשרות החדשה לא צפויה להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי, הואיל וככלל, רוב עובדי מגן של"ם הם עובדים שבצעו את אותן משימות בבנק באותה מערכת. מגן של"ם הודיעה כי היא מאמצת את נהלי העבודה של הבנק, בהתאמות הנדרשות, בנושאים הרלבנטיים לשירותים נשואי ההתקשרות עימה. החברה מעריכה שהשינוי לא צפוי להשפיע בצורה מהותית על הבקרה הפנימית.

נציגי מנהל התיקים, נציגי בנק יהב, וגורמים נוספים הפועלים מטעם החברה, מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה ובוועדותיו (לפי הצורך). בכל ישיבה של ועדת ההשקעות או של הדירקטוריון מוגשת סקירה כללית על הפעילות שבוצעה מאז כינוס הישיבה הקודמת, כולל דיווח על יישום ההחלטות מאותה ישיבה, וסקירה על מצב שוק ההון בכלל ועל מצב תיק ההשקעות של הקרן בפרט.

### 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.

**יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לשנת 2010**

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

החברה השתתפה במהלך שנת 2010 ב- 171 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 18 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקרן.

**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**

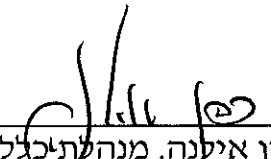
ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 18 - "יעדים ואסטרטגיה עסקית".

**יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**הצהרת מנכ"ל**

אני, כהן אילנה, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2010 (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-
  - 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 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.

  
כהן אילנה, מנהל תכנון כלכלי

30/3/11  
תאריך

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

### הצהרת בכיר בתחום הכספים

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 2010 (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 בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות 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 פיקוחנו 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 הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה 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 ששפיע 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.

רו"ח דורון ארגוב, בכיר בתחום הכספים

-30-

30/3/11

תאריך

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

### דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

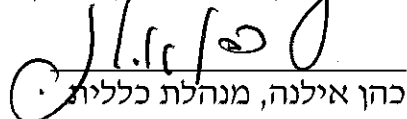
הנהלה, בביקוח הדירקטוריון של יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה.

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.

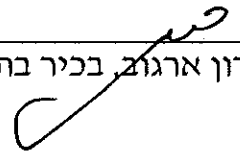
הנהלה בביקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה בביקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

נהלת החברה בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2010, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

הרומן בר, יו"ר הדירקטוריון

  
כהן אילנה, מנהלת כללית

רו"ח דורון ארגוב, בכיר בתחום הכספים

  
30/11/10  
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



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**

**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 2010, 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. אתריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) 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 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 שחשבונו 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 וחיסכון. 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 הוצאת 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 וחיסכון, 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 2010, 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 ליום 31 בדצמבר 2010 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 והדוח שלנו, מיום 30 במרץ 2011, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

שרוני-שפּלר ושות'  
רואי חשבון

רמת גן,

כד' באדר ב' תשע"א  
30 במרץ 2011

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

ביקרנו את הדוח על המצב הכספי המצורף של יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2010 ואת הדוח על הרווח הכולל לשנה שהסתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה 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), התשלי"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות הצגה 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 החברה ליום 31 בדצמבר 2010 ואת תוצאות פעולותיה לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

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 החברה ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 30 במרץ 2011 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

  
שרוני-שפּלר ושות'  
רואי חשבון

רמת-גן,

כד' באדר ב' תשע"א  
30 במרץ 2011

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח על המצב הכספי

( באלפי שקלים חדשים )

ליום  
31/12/10  
(מבוקר)

באור

נכסים

נכסים שוטפים

592

מזומנים בבנקים

592

סך כל הנכסים השוטפים

-----

נכסים שאינם שוטפים

16

6

רכוש קבוע

-----

608

סך כל הנכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

476

הוצאות לשלם לנותני שרותים

106

4

זכאים - קרן ההשתלמות

26

הפרשה לחופשה ולהבראה

608

סך כל ההתחייבויות

-----

7

הון

608

סך התחייבויות והון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דורון אלגוב, רו"ח  
בכיר בתחום הכספים

כהן אילנה  
מנהלת כללית  
ודירקטורית

הרולד בר  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

30/3/11

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>באור</u>	
<u>(מבוקר)</u>		
		<u>הכנסות</u>
4,489	8	דמי ניהול מקרן ההשתלמות
2		הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים
4,491		סך כל ההכנסות
-----		
	9	<u>הוצאות</u>
430		הוצאות שכר ונלוות
118		דמי גמולים והחזר הוצאות לדירקטורים וחברי ועדות
1,799		שירותי תפעול (בנק יהב)
41		שירותי תפעול משלימים (מגן של"ם)
1,006		דמי ניהול תיק השקעות (*)
120		ייעוץ השקעות
76		ביקורת חשבונות
116		ייעוץ משפטי
56		שירותים מקצועיים
315		מבקר פנימי
23		ימי עיון והשתלמויות
4		אגרות
41		שכר דירה ואחזקת משרד
129		פרסום ושיווק
170		דיוור לעמיתים
10		הוצאות פחת
20		הוצאות אחרות
<u>17</u>		סריקת מסמכים
4,491		סך הוצאות
-----		
<u>-</u>		<u>רווח כולל</u>

(\*) כולל השתתפות מנהל התיק בהוצאות ציטוט שערים בסך 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 2010

#### ביאור 1 - כללי

א. ביום 1 בינואר 2010 הושלם בחברה שינוי מבני, אשר יצר פיצול של יהב-קרן השתלמות וחיסכון לאחים ואחיות בע"מ לחברה מנהלת הנקראת יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה") ולאחים ואחיות-קרן השתלמות (להלן "הקרן"), המנוהלת על ידי החברה. החברה ממשיכה להיות רשומה באותו מספר חברה ברשם החברות.

במסגרת השינוי המבני נרשמו נכסי הקרן על שם החברה כנאמנות לטובת עמיתי הקרן. בנוסף, החברה נטלה על עצמה את כל ההתחייבויות של הקרן התאגידית (החברה טרם השינוי המבני) כלפי עמיתי הקרן וכלפי צדדים שלישיים.

בעקבות השינוי המבני נעשתה הפרדה חשבונאית, משפטית ורישומית בין החברה, נכסיה והתחייבויותיה לבין הקרן, נכסיה והתחייבויותיה. תקנון ההתאגדות של החברה המקורית פוצל לשני תקנונים נפרדים - לתקנון החברה ולתקנון הקרן, תוך ביצוע של שינויים והתאמות.

#### ב. הגדרות:

דוחות כספיים אלה:

1. תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) - תשכ"ד - 1964.
2. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות מס הכנסה
3. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
4. אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
5. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) - התשס"ה, 2006.

#### 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 20-2-2005.

החברה אינה פועלת למטרות רווח והואיל והחברה מנהלת קופה ענפית, הכנסותיה 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 2010 שהיה ב- 30 בדצמבר 2010.

#### 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 2010

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

##### ד. פעולות הקרן ונכסיה

החברה מנהלת כנאמנות לטובת עמיתי הקרן, את נכסי 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") אשר פורסמו ונכנסו לתוקף ושעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה, וכן בהתאם 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.

##### ח. מספרי השוואה

לא הוצגו מספרי השוואה, מכיוון שהדוחות הכספיים לשנת 2009 הציגו את החברה לפני השינוי המבני האמור לעיל, והדוחות הנוכחיים הם הדוחות הראשונים במבנה הקיים.

#### באור 3 - נותני שרותים 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 למשיכות עמיתים, לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, לעובדים של החברה ולצדדים שלישיים אחרים.

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

### ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

#### באור 3 - נותני שרותים עיקריים (המשך)

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.

החל מאוקטובר 2010, התקשרה החברה עם חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ (להלן "מגן של"ם") לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב. השירותים המשלימים הם בעיקר טיפול בהוראות המתקבלות מהעמיתים (משיכות בסכום גבוה, חריגים למשיכה בחשבונות ע"ש נפטרים, שרותים נלווים נוספים, ברורים), והם ניתנו עד ספטמבר על ידי הבנק. ההתקשרות החדשה לא צפויה להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי, הואיל וככלל, רוב עובדי מגן של"ם הם עובדים שבצעו את אותן משימות בבנק באותה מערכת. מגן של"ם הודיעה כי היא מאמצת את נהלי העבודה של הבנק, בנושאים הרלבנטיים לשירותים נשואי ההתקשרות עימה. החברה מעריכה שהשינוי לא צפוי להשפיע בצורה מהותית על הבקרה הפנימית.

#### באור 4 – זכאים קרן ההשתלמות

יתרת הקרן בדוח על המצב הכספי של החברה משקפת את ההפרש בין דמי הניהול, שנגבו מהעמיתים והועברו לחברה, ובין הוצאות החברה. החברה מממנת את פעילותה באמצעות דמי הניהול שמשלמת הקרן. במקרים בהם החברה צריכה לשלם לספקים מעבר לדמי הניהול שהועברו לה מהקרן, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול העתידיים שייגבו מהעמיתים. מקדמה כאמור, אם קיימת, כלולה ביתרה של הקרן בספרי החברה.

#### באור 5 – בעלי עניין

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 2010 יתרת הקרן בספרי החברה הינה 106 אלפי ש"ח בזכות. סך הכנסות החברה מדמי ניהול מהקרן היו 4,489 אלפי ש"ח בשנת 2010.

ג. להלן פירוט הוצאות החברה בגין בעלי עניין:

#### לשנה שנסתיימה

ביום 31 בדצמבר

2010

אלפי ש"ח

118

23

1,799

1,940

גמול דירקטורים

ימי עיון והשתלמויות

עמלת תפעול לבנק יהב

סה"כ

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

### ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ד. להלן פירוט יתרות החברה בגין בעלי עניין:

**ליום 31  
בדצמבר  
2010  
אלפי ש"ח**

592

יתרת עו"ש בבנק יהב

7

גמול דירקטורים לשלם

### באור 6 – רכוש קבוע (\*)

**ציוד וריהוט  
משרדי**

15%-33%

שיעור הפחת

אלפי ש"ח

29

יתרת פתיחה עלות

0

רכישת רכוש חדש

29

סה"כ עלות ל - 31/12/10

3

פחת נצבר לתחילת שנה

10

הפרשה לפחת

13

פחת נצבר ל - 31/12/10

סה"כ עלות נכסים מופחתת ל -

16

31/12/10

(\*) עקב השינוי המבני, הועבר רישום הרכוש הקבוע מספרי הקרן לספרי החברה.



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

### ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

#### ביאור 7 – הון מניות

הרכב הון המניות של החברה (בערכים נומינליים) ליום 31 בדצמבר 2010:

<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

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – בנק יהב) מחזיק ב – 90% ממניותיה של החברה. בנק מזרחי-טפחות בע"מ מחזיק במחצית ממניות בנק יהב.

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

עם זאת ונוכח החזקת בנק יהב במניות החברה כמפורט לעיל, הקרן היא צד קשור לבנק.

מכוח הוראת סעיף 4(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, לחברה המנהלת פטור מקיום הון עצמי מאחר והינה מנהלת רק קופת גמל מפעלית ועומדת בתנאי ההוראה האמורה.

#### באור 8 – הכנסות מדמי ניהול

עיקר הכנסות החברה נובע מדמי הניהול שהחברה גובה מהקרן. הקרן היא קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה, ובכפוף לשיעור המרבי על פי הוראות כל דין.

החל מיום 1 בינואר 2010, הקרן גובה מעמיתיה, ומעבירה לחברה, דמי ניהול על פי הוצאות החברה על בסיס מצטבר, היינו, על בסיס הוצאות שהחברה התחייבה בהן, גם אם טרם שילמה אותן בפועל.

#### 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 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.

#### באור 11 – מידע נוסף

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

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

### ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

#### באור 12 – אירועים לאחר תאריך המאזן

א. מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 17/03/2011 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 5.32%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב ירד בשיעור של 0.60% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.86%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 0.37% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל עלתה ב- 0.50 נקודות האחוז והגיעה ל- 2.50%.

לאחר תאריך המאזן החלו הפגנות בחלק ממדינות המזרח התיכון וצפון אפריקה, הנשיא מבראק סייס את שלטונו במצרים, וביפן התרחשה רעידת אדמה ובעקבותיה צונאמי. אירועי המזרח התיכון העלו בישראל את אי הוודאות והחשש ליצירת סביבה גיאופוליטית קיצונית יותר סביב ישראל. בעולם עלתה רמת אי הוודאות בעיקר בשל החשש מעליית מחירי הנפט בעקבות סיכון לירידת התפוקה בחלק ממדינות אופ"ק. אירוע רעידת האדמה ביפן והצונאמי שבא בעקבותיו מעלים אף הם את רמת אי הוודאות בשווקים.

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

ב. לאחר תאריך המאזן, מינתה החברה את רו"ח דורון ארגוב לגורם הבכיר בתחום הכספים של החברה.