

יהב רופאים
חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח על עסקי התאגיד

לשנת 2010

תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

3	פעילות התאגיד	1
4	תרשים מבנה אחזקות העיקריות	2
5	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקרן (באלפי ש"ח)	3
5	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	4
5	מידע כללי על תחום הפעילות	5
8	מוצרים, שירותים ופילות הכנסות	6
8	עמיתי הקרן	7
9	שיווק והפצה	8
9	תחרות	9
9	הון אנושי	10
9	ספקים ונותני שירותים	11
10	השקעות	12
10	מימון	13
10	מיסוי	14
10	מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	15
11	הסכמים מהותיים	16
11	הליכים משפטיים	17
11	יעדים ואסטרטגיה עסקית	18
11	דיון בגורמי סיכון	19

פרק תיאור עסקי התאגיד, העוסק בתיאור החברה, התפתחותה ותחום פעילותה כולל גם מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדוח וכולל היערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה.

להסרת ספק, מובהר כי התיאור המובא בדוח זה ביחס לחברה ולקופת הגמל שבניהולה, הינו תיאור תמציתי לצורכי דוח זה בלבד, כי אין בו כדי ליצור כל התחייבות כלפי עמיתי הקופה או צד שלישי כלשהו, וכי התנאים המחייבים את החברה ו/או את הקופה הם רק אלו המפורטים בתקני החברה ו/או הקופה ובהתקשרויות רלוונטיות שבוצעו על ידי החברה.

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

1. פעילות התאגיד

רופאים – קרן השתלמות (להלן – "הקרן") הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. הקרן הוקמה ביום 6 במאי 1982. עד ליום 31/12/2009 קופת הגמל פעלה כתאגיד.

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.

לאור זאת בוצע מתווה הפעולה הנדרש לצורך שינוי מבני שמטרתו עמידה בהוראות החוק. מועד השינוי היה 1/1/2010.

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 רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ", החברה המנהלת בשנת 2010 נקראת "יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ" (להלן – "החברה") וקרן ההשתלמות המנוהלת על ידה בשנת 2010 נקראת "רופאים – קרן השתלמות".

בעלי המניות של החברה בהתאם לרשום ברשם החברות הינם:

שיעור האחזקה בהון המניות המונפק והנפרע

בעל המניות

90%

10%

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

חברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ

בשנת 2008 הודיע בנק יהב לאגף שוק ההון במשרד האוצר, כי הינו מוותר, באופן חד צדדי, על הזכויות הנלוות למניותיו ביהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ, ככל שיש בזכויות אלה כדי להוות 'שליטה', כמשמעותה בהוראות הדין, כלומר: הזכות להשתתף באסיפות בעלי המניות של החברה והזכות לקבלת יתרת נכסיה בעת פירוק. בנק יהב הודיע כי ויתור זה לא יחול במקרה ותובא הצעה לחיסול עסקי החברות האמורות, וכן כי מדובר בויתור אישי שלא יחייב צדדים שלישיים שירכשו את המניות. אחזקת המניות הינה בנאמנות. בנק יהב סבור שאין המדובר בנאמנות.

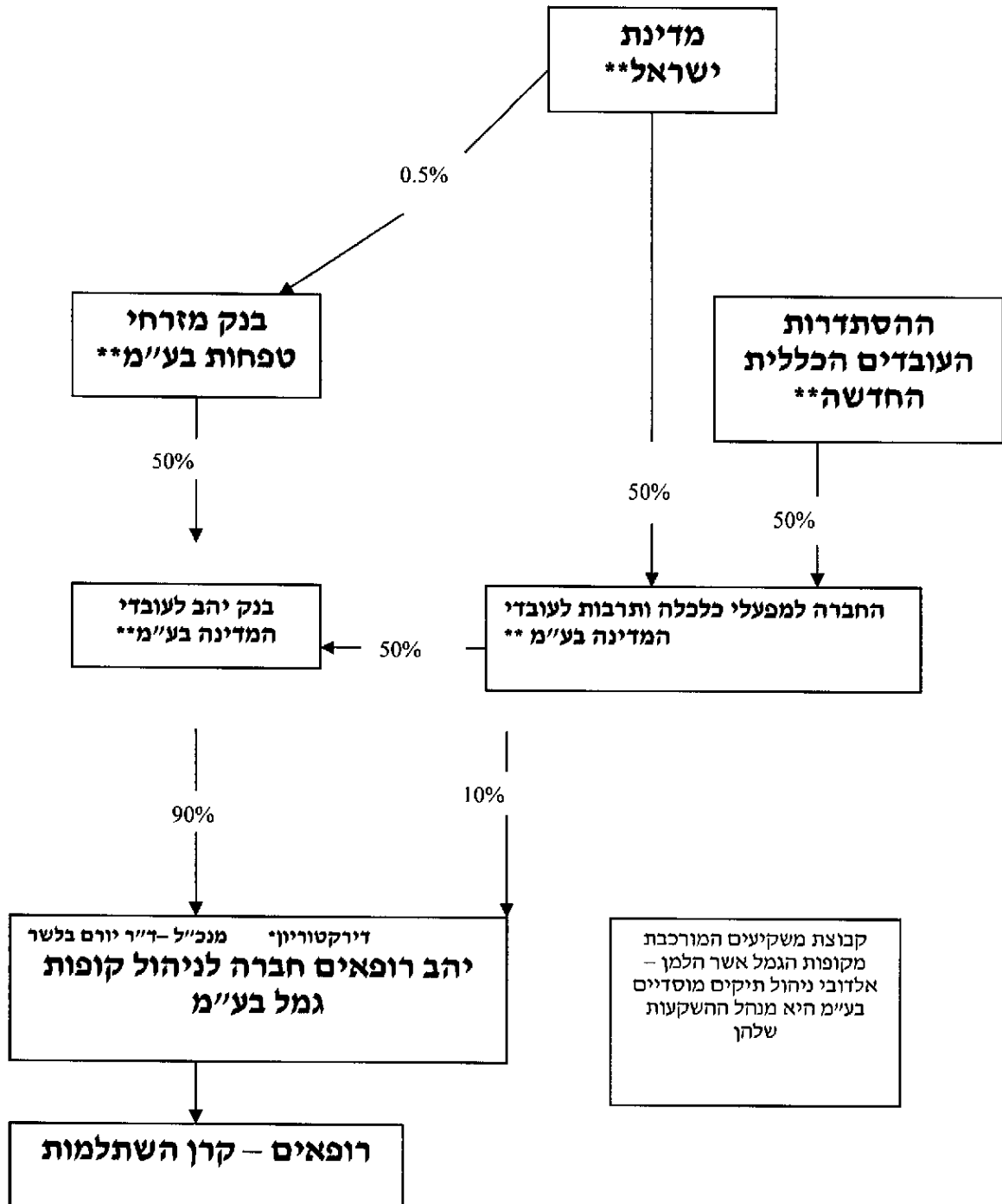
להלן הצדדים הקשורים לקרן:

- כל הדירקטורים וכן כל החברות בהן מחזיק מי מהדירקטורים או (ככל שקיימות כאלה) 25% מהון המניות או יותר.
- בנק מזרחי טפחות בע"מ, והחברות המוחזקות על ידו בשיעור של 25% ומעלה.
- בנק יהב והחברות המוחזקות על ידו בשיעור של 25% ומעלה.

- ההסתדרות הרפואית בישראל והחברות המחוזקות על ידה בשיעור של 25% ומעלה.
- מנהל התיקים הנותן שרותי השקעות, והגופים הקשורים אליו, כחלק מקבוצת המשקיעים.

2. תרשים מבנה אחזקות העיקריות

תרשים אחזקות – יהב רופאים חברה לניהול קופות גמל בע"מ



* ד"ר יצחק ברלוביץ (יו"ר), ד"ר יורם בלשר (מנכ"ל), ד"ר שי בריל, עו"ד הוולד בר, סמי בקלש (נח"צ), ד"ר שחף פוריה, מר רונן אלקיים, ד"ר יהושע צרפין, מר נחזי זלצמן.

** צדדים קשורים ייחשבו גם תאגידיים, אשר 25% מאמצעי השליטה / מכוח ההצבעה / מהסמכות למנות דירקטורים, מוחזקים על ידי גוף זה או תאגידיים שמחזיקים ב- 25% מאמצעי השליטה / מכוח ההצבעה / מהסמכות למנות דירקטורים בגוף זה.

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

נתון כספי	2010	2009	2008
הוצאות החברה והכנסותיה (1)	3,423	2,863	2,799
סך נכסים מנוהלים (2)	1,275,892	1,155,431	928,429
סך הפקדות, משיכות והעברות - צבירה נטו חיובית (שלילית) (3)	35,651	21,936	(60,596)
תשואה נומינלית ברוטו - מסלול כללי	7.50%	22.48%	(13.08%)
תשואה נומינלית ברוטו - מסלול אג"ח מדינה ללא מניות (4)	2.79%	0.53%	-

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- (1) ההוצאות גדלו בעיקר בגלל גידול בהוצאות הנגזרות מהיקף הנכסים (תפעול וניהול תיק השקעות), ובגלל תשלומים להסתדרות הרפואית בישראל עבור שירותים.
- (2) יתרה ליום 31 בדצמבר בשנה המדווחת. הגידול בשנת 2010 נובע בעיקר מרווחי הקרן מהשקעותיה וגם מהצבירה החיובית נטו של זכויות העמיתים.
- (3) השינוי בין שנת 2010 ובין השנה הקודמת נובע משיפור בכל סעיפי הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים
- (4) המסלול החל לפעול ב-19/08/2009.

4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

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

החברה חשופה להשפעות שונות: מצב שוקי ההון בארץ ובחו"ל, תחרות בין גופים דומים במשק, הכוללת גם פעולות שיווק מצד בתי השקעות המנהלים קופות גמל וקרנות השתלמות.

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

5.1 ייעוץ פנסיוני ומסלוקה פנסיוני

הממונה מקדם את הקמתה של מסלוקה 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. לצורך כך פרסם הממונה בחודש יוני 2010 מסמך הוראות לעניין דרכי פעולתה וניהולה של המסלקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ, בו מפורטת הוראות שונות הנוגעות לדרכי פעולתה וניהולה של המסלקה, לצורך הבטחת ניהולה התקין. ביום 7/2/11 אישרה וועדת העבודה, הרווחה והבריאות את הקמת המסלקה והוראות לגביה במסגרת אישור הצעת חוק לתיקון חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה – 2005.

5.2 התאמת מסלול החיסכון הפנסיוני למאפייני העמית

במסגרת כוונתו של הממונה לשנות את מבנה קופות הגמל באופן שיכלול מבנה השקעות התואם את גילו של העמית במסגרת המודל המכונה "המודל החכם" או ה"מודל הצייליאני", פרסם הממונה ביום 06 ביולי 2010 טיוטא שנייה של חוזר בעניין, שמטרתו לקבוע את אופן הצטרפות עמיתים למוצרי החיסכון השונים בהתבסס על המאפיינים הייחודיים להם, ואת האופן שבו גופים מוסדיים צריכים לנהוג על מנת להתאים את מאפייני החיסכון לצרכי העמיתים, הן הקיימים והן החדשים, במשך כל תקופת החיסכון שלהם. עיקרון ההתאמה מבוסס על הצטרפות למסלול השקעה התואם מבחינת מדיניות ההשקעות את גילו של העמית, ממועד ההצטרפות ועד הגיעו של העמית לגיל פרישה, ואף לאחר מכן.

במקביל לטיוטא זו פורסמה טיוטא שנייה לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשי"ע – 2010 במסגרתה נקבעו כללים מאפיינים למסלולי ברירת המחדל שיוקמו בקופות.

5.3 מידע אחר

החברה עוסקת על פי תקנונה בניהול הקרן. מידע נוסף ראה בפרקים 1 ו-2 לעיל.

הקרן מקבלת מדי חודש הפקדות ממעסיקים ומעובדיהם. סכומי ההפקדות נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה עם המעביד. החברה מנהלת את כספי העמיתים ומשקיעה אותם, בכפוף להוראות הדין ולהנחיות הדירקטוריון. 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 הפרשות מהמשכורת שהקרן רשאית לקבל הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות השתלמות או חסכון.

5.4 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.

5.5 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.

5.6 דמי ניהול

החברה גובה מעמיתיה דמי ניהול על פי סכום ההוצאות בפועל. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמלי' (חוזר גמל 2009-2-4) בשנת 2010 הוא 0.30%, ראה באור דמי ניהול בדוחות הכספיים. הקרן רשאית לגבות מעמיתיה על פי תקנונה דמי ניהול שלא יעלו על השיעור המרבי הקבוע בהוראות ההסדר התחיקתי (כיום – 2.0%).

הכנסות החברה מהקרן בגין דמי ניהול בשנת 2010 הם בסך של 3,421 אלפי ש"ח. ההכנסות מיועדות לכיסוי הוצאות הניהול השונות.

מידע נוסף ראה בביאורים מספר 7 ו-8 בדוחות הכספיים, העוסקים בהוצאות החברה ובהכנסותיה.

5.7 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 10.4% באותה תקופה.

התשוואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקרנות הייתה בשיעור של 9.91%. הקרן השיגה בשנת 2010 תשואות נומינליות ברוטו בשיעור של 7.50% במסלול הכללי ו-2.79% במסלול אג"ח מדינה 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 גמלי' (חוזר גמל 2009-2-4) בשנת 2010 הוא 0.30%. ראה עוד בביאור דמי ניהול בדוחות הכספיים של הקרן.

5.8 מבנה תיק ההשקעות

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

5.9 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 המינימאליים והמכסימאליים 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 הלמן – אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ מנהלים את תיק ההשקעות של הקרן על כל המשתמע מכך, ופועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות ועדת השקעות.

מנהל התיק 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)	סך דמי הניהול שנגבו על ידי החברה (באלפי ש"ח)
מסלול כללי	מסלול השקעה בו תשקיע החברה המנהלת את נכסי המסלול, כפי שיוחלט מפעם על ידי דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות אשר תוסמך על ידי הדירקטוריון, על פי שיקול דעתם ובהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.	1,273,740	3,415
מסלול אג"ח מדינה ללא מניות	מסלול השקעה בו תשקיע החברה המנהלת לפחות 50% מנכסי המסלול באגרות חוב שמנפיקה מדינת ישראל ובכל מקרה כלל נכסי המסלול לא יהיו חשופים למניות בכל צורה שהיא.	2,142	6

7. עמיתי הקרן

עמיתי הקרן הינם רופאים שכירים. ההצטרפות לקרן היא ברירת המחדל של העובד, אם הוא לא מורה אחרת למעסיקו, על פי הסכמי העבודה של ההסתדרות הרפואית.

סוג עמיתים	מספר עמיתים ליום 31/12/10	מספר חשבונות ליום 31/12/10	סכום הפקדות בשנת 2010 (באלפי ש"ח)	סכום משיכות בשנת 2010 (באלפי ש"ח)	העברת זכויות נטו בשנת 2010 (*) (באלפי ש"ח)
שכירים	16,834	17,541	183,408	(102,329)	(45,428)

(*) סכום בלי סוגריים – העברות נטו אל הקרן, סכום עם סוגריים – העברות נטו

מהקרן.

8. שיווק והפצה

פרסומים, ככל שישנם, מופיעים במסגרת דוח תקופתי לעמית, בביטאון הסתדרות רפואית ישראל ובאתר האינטרנט של הקרן שכתובתו www.krn-rofim.co.il.

9. תחרות

בשוק פועלות מאות קרנות השתלמות. בעקבות חוק קופות גמל הבחירה בקרן נתונה בידי העמית.

10. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון". יו"ר הסתדרות הרפואית לשעבר הוא מנכ"ל ודירקטור בקרן.

11. ספקים ונותני שירותים

ראה לעיל, בפרק "מבנה ניהול ההשקעות", לגבי מנהל תיק ההשקעות של הקרן. בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן "בנק יהב" או "הבנק") 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. החל מאוקטובר 2010, החלה 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 (עדכון פרטים, משיכה, העברה בין מסלולים ופעולות נלוות), והם ניתנו עד ספטמבר על ידי בנק יהב. ככלל, רוב עובדי מגן של"ם הם עובדים שבצעו את אותן משימות בבנק באותה מערכת, ומגן של"ם הודיעה כי היא מאמצת את נהלי העבודה של הבנק, בנושאים הרלבנטיים לשירותים נשוא ההתקשרות עימה. לאור האמור, ההתקשרות החדשה לא השפיעה באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי.

נכסי הקרן מוחזקים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

הקרן סחרה בניירות ערך (ברוקראזי) באמצעות פועלים סהר.

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

החברה העסיקה מזכירת קרן שתעניק מענה לעמיתים הפונים לקרן, כמעין שירות לקוחות, בשכר בנוסף ניתנים שירותי מזכירות הקרן האחרים ע"י הסתדרות הרפואית.

ביוני 2010 התקשרה החברה עם הסתדרות הרפואית בישראל (להלן – הר"י) בהסכם לקבלת שירותי משרד ואדמיניסטרציה. השירותים אותם התחייבה הר"י לתת לחברה על פי ההסכם כוללים בחובם, בין היתר, העמדת משרד לשימוש

החברה במשרדי הר"י, קו טלפון, דיוור, ציוד משרדי, תמיכה מחשובית וכן שירותי מזכירות קרן.

פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקרן

סוג העמלה	התעריף(*)
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ	0.08% 0.075%
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ	0.0004
עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ	0.02%
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 אינה משלמת דמי משמרת.

12. השקעות

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

13. מימון

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

14. מיסוי

החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח. עיקר ההכנסות בשנת המס אינן חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים.

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 ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה - 2005.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.
- הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

16. הסכמים מהותיים

ראה לעיל בפרק 10 "ספקים ונותני שירותים".

17. הליכים משפטיים

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

18. יעדים ואסטרטגיה עסקית

ייעוד החברה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לרווח מרבי ברמת הסיכון שנבחרה. כל רווחי הקרן מחולקים לעמיתים.

19. 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 רופאים

חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח דירקטוריון

לשנת 2010

	<u>דוח הדירקטוריון</u>	
	<u>תוכן עניינים</u>	
3	א. מאפיינים כלליים של החברה	
4	ב. המצב הכספי של החברה	
5	ג. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה	
9	ד. מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה	
10	ה. ניהול סיכוני שוק	
13	ו. פרטים על חברי דירקטוריון	
16	ז. פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה	
17	ח. גמול דירקטורים	
17	ט. אופן ניהול החברה	
21	י. הצהרת מנהלים	
22	יא. הצהרת מנהל כספים	
23	יב. דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי	

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

א. מאפיינים כלליים של החברה

רופאים – קרן השתלמות (להלן – "הקרן") הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. הקרן הוקמה ביום 6 במאי 1982. עד ליום 31/12/2009 קופת הגמל פעלה כקרן תאגידית ובמקור נקראה "יהב - קרן השתלמות וחסכון רופאים בע"מ".

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.

לאור זאת בוצע רה ארגון הנדרש לצורך שינוי מבני שמטרתו עמידה בהוראות החוק. מועד השינוי היה 1/1/2010.

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 אשר נקראה "יהב - קרן השתלמות וחסכון רופאים בע"מ" כאמור, החברה המנהלת בשנת 2010 נקראת "יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ" (להלן – "החברה") וקרן ההשתלמות המנוהלת על ידה בשנת 2010 נקראת "רופאים – קרן השתלמות".

פעילותה היחידה של החברה הינה ניהול הקרן.

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

• הקרן הוקמה ביום 6 במאי 1982.

• הקרן ענפית ומיועדת לעמיתים שכירים.

• מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 419 ושל מסלול אג"ח מדינה ללא מניות - 1472. 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. עם זאת הרי שביחס לחלק מהעמיתים מקבלת הקרן הפרשות בשיעורים גבוהים יותר, כמפורט במכתב הממונה על שוק ההון מיום 28.12.2009 ובמכתב רשות המיסים מיום 23.8.2009.

• סך נכסי המסלול הכללי נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 1,273,740 אלפי ש"ח. מסלול אג"ח מדינה ללא מניות החל בפעילות ביום 19/08/2009, וסך נכסיו נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 2,142 אלפי ש"ח.

• 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.

• הלמן – אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ מנהל את תיק ההשקעות של הקרן על כל המשתמע מכך, ופועל ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות ועדת השקעות.

• 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. הבנק מחזיק ב-20% ממניות מגן של"ם. השירותים המשלימים הם בעיקר טיפול בהוראות המתקבלות מהעמיתים (עדכון פרטים, משיכות והעברות בין מסלולים המתקבלות בבנק, ופעולות נלוות), והם ניתנו עד ספטמבר על ידי הבנק. ככלל, רוב עובדי מגן של"ם הם עובדים שבצעו את אותן משימות בבנק באותה מערכת, 'ומגן של"ם הודיעה כי היא מאמצת את נהלי העבודה של הבנק, בהתאמות הנדרשות בנושאים הרלבנטיים לשירותים נשוא ההתקשרות עימה. לאור האמור, השינוי לא אמור להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי.

מידע על בעלי המניות

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

על פי רשומות רשם החברות, החברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ מחזיקה ב-10%, בנק יהב מחזיק ב-90% ממניותיה של החברה. אחזקת המניות הינה בנאמנות, בנק יהב סבור שאין מדובר בנאמנות.

מסמכי היסוד -

מסמכי היסוד של החברה והקרן ושל החברה המנהלת לא שונו במהלך התקופה המדווחת.

מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקרן

סך נכסי הקרן לתאריך המאזן הוא 1,275,892 אלפי ש"ח. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקרן בתאריך המאזן הוא 17,541.

מידע כללי על תחום הפעילות

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

ב. המצב הכספי של החברה

מאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2010 הסתכם בכ- 378 אלפי ש"ח. הוצאות החברה הסתכמו בכ- 3,423 אלפי ש"ח. ההוצאות מומנו בעיקר 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 באמצעות דמי הניהול שמשלמת הקרן כאמור לעיל. לעיתים, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול, לצרכי תזרים מזומנים.

ג. 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 המשך 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 שתורם 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).

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2010 התאפיינה בתשואות חיוביות במרבית האפיקים.

אירועי מיקרו / מאקרו כלכליים משמעותיים:

תמונת המאקרו ב-2010 מלמדת על חלוקתה של הכלכלה העולמית לשני גושים; בגוש הראשון נמצאות הכלכלות המפותחות המובילות (ארה"ב, גוש האירו) שנפגעו מהמשבר ונמצאות בתהליך התאוששות איטי ולא יציב. בגוש השני נמצאות מדינות מתעוררות ומספר מדינות מפותחות כמו אוסטרליה, גרמניה וישראל שעברו את המשבר ללא פגיעה משמעותית והפגינו שיעורי צמיחה גבוהים במהלך שנת 2010.

על פי הלמ"ס התוצר בישראל צמח בשנת 2010 ב-4.5 אחוזים. התוצר העסקי צמח בשיעור של 5.1 אחוזים והצריכה הפרטית צמחה בשיעור של 5.2 אחוזים. במחצית הראשונה של השנה נרשם קצב צמיחה של 5 אחוזים אשר שיקף את מגמת ההתאוששות מהמשבר שהחלה במחצית השנייה של 2009. מגמה זו התחזקה במחצית השנייה, עת נרשמה צמיחה של 5.4 אחוזים בהשוואה למחצית הראשונה, במונחים שנתיים. בשוק העבודה חל שיפור שהשתקף בירידה של שיעור האבטלה ובעלייה במספר המועסקים. כך, שיעור המובטלים מסך כוח העבודה הגיע ל-6.6 אחוזים (ממוצע 3 הרבעונים הראשונים של 2010) לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 7.6 אחוזים במהלך 2009.

המשק האמריקאי צמח ב-2.9 אחוזים בשנת 2010, לאחר כיווץ בן 2.6 אחוזים בשנת 2009. שוק העבודה מתקשה להתאושש מהמשבר ושיעור האבטלה נותר גבוה: 9.4 אחוזים בסוף 2010. האינפלציה עדיין ממותנת (1.5 אחוזים במהלך 2010), וענף הדיור סובל מביקושים נמוכים. באירופה, בלט משבר החובות במדינות ה-PIIGS (פורטוגל, איטליה, אירלנד, יוון וספרד). על פי הנתונים האחרונים שהתפרסמו הייתה הצמיחה בגוש האירו כולו 2 אחוזים בממוצע (רבעון רביעי 2010 לעומת מקבילו), אלא שקצב זה מגלם פערים משמעותיים בביצועים הכלכליים של החברות השונות בגוש. המשק הגרמני צמח ב-4 אחוזים, בעוד ביווני, למשל, התכווצה הפעילות הכלכלית ב-6.6 אחוזים. באסיה, נמשכה הצמיחה המהירה בהובלת סין עם 10.3 אחוזים. עם זאת, עליות במחירי הסחורות ובעיקר בסחורות החקלאיות הובילו לקראת סופה של השנה להאצת צעדי הריסון במדינה: הריבית הועלתה לראשונה מאז דצמבר 2007, ויחס הרזרבה הנדרש בבנקים הועלה 5 פעמים במהלך השנה.

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.

3. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכם ב-31 בדצמבר 2010 ב-306 מיליארד שקל, לעומת 280 מיליארד שקל ב-31 בדצמבר 2009.

העלייה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בעיקרה בתשואה החיובית, בשיעור ממוצע של 9.9%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת.

היקף הנכסים של קרנות ההשתלמות בסוף שנת 2010 עלה בשיעור של 14.08%, לעומת סוף שנת 2009. היקף נכסי הקרן עלה בשיעור של 10.4% באותה תקופה.

התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקרנות הייתה בשיעור של 9.91%. הקרן השיגה בשנת 2010 תשואות נומינליות ברוטו בשיעור של 7.50% במסלול הכללי, 2.79% במסלול אג"ח מדינה 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 גמלי' (חוזר גמל 2-4-2009) בשנת 2010 הוא 0.30%, ראה באור דמי ניהול בדוחות כספיים.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 01/03/2011 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 4.04%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב ירד בשיעור של 0.28% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב-0.56%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 2.09% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל עלתה ב-0.50 נקודות האחוז והגיעה ל-2.50%.

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

לאחר תאריך המאזן החלו הפגנות בחלק ממדינות המזרח התיכון וצפון אפריקה הנשיא מובראק סייס את שלטונו במצרים, וביפן התרחשה רעידת אדמה ובעקבותיה צונאמי. אירועי המזרח התיכון העלו בישראל את אי הוודאות והחשש ליצירת סביבה גיאו-פוליטית 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.

לאחר תאריך המאזן, מינתה החברה את רו"ח דורון ארגוב לגורם הבכיר בתחום הכספים של החברה. טרם נתקבל אישור אגף שוק ההון למינוי.

הדוחות הכספיים לשנת 2010 נערכו על ידי משרדו של רו"ח דורון ארגוב בשונה מתקופות קודמות בהם נערכו הדוחות על ידי בנק יהב.

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 נבחנים 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:

במהלך השנה גדלה החשיפה המנייתית של הקרן בהתאם לעלויות בשוק ההון, מעבר לכך פעלה הקרן להגדלת רכיב זה כנגד תנודות השוק.

במהלך השנה העבירה הקרן של כ 160 אלף ₪ לקרנות ההשקעה.

ברכיב הצמוד למדד רכשה הקרן אג"ח ממשלתיות במח"מ בינוני ארוך כנגד מכירות של אג"ח ממשלתיות במח"מ קצר, בעקבות ציפייה לאינפלציה גבוהה. כמו כן נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות בדירוג AA- ומעלה ומנגד נמכרו איגרות בדרוג נמוך ובמח"מ ארוך.

ברכיב השקלי כנגד נזילות רכשה הקרן מק"מים ושחרים לטווח קצר-בינוני.

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

במהלך השנה, כנגד תנועת העמיתים ובהתאם למדיניות המסלול בוצעו רכישות (נטו) של אג"ח ממשלתיות צמודות מדד ואג"ח ממשלתיות בריבית משתנה וקבועה.

ד. 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)	
3.19%	177,731	183,408	הפקדות
(1.09%)	(103,454)	(102,329)	משיכות
(12.56%)	(54,599)	(47,741)	העברות מהקרן (1)
2.44%	2,258	2,313	העברות אל הקרן

(1) ניתן לייחס את הירידה בהעברות מהקרן לקרנות אחרות לשילוב האטרקטיבי של תשואה, סיכון ודמי ניהול שהקרן מציעה.

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקרן בשנה המדווחת היא 7.50% במסלול הכללי, ו- 2.79% במסלול אג"ח מדינה ללא מניות, לעומת תשואה של 22.48% במסלול הכללי ו- 0.53% במסלול אג"ח מדינה ללא מניות אשתקד (התשואות מחושבות מתחילת פעילות המסלול או תחילת השנה – לפי המאוחר). הרווחים שצברה הקרן בשנת 2010, נבעו בעיקר ממניות וניירות ערך אחרים סחירים. ראה נתונים על התנהגות מדדים שונים וכן השוואתם לשנה קודמת, בדוח הדירקטוריון בפרק על "ההתפתחויות בשוק ההון". אג"ח החל לפעול ב 19/08/2009. 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 68.6% במסלול הכללי ובשיעור של 93.1% במסלול אג"ח מדינה 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 90.1% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים.

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- 1,275,892 אלפי ש"ח לעומת 1,155,431 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009, עליה של 10.4%. 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".
- במהלך שנת הדוח, החל אגף שוק ההון לערוך ביקורת בתחום ניהול ההשקעות. לאחר מועד הדוחות הכספיים נתקבלה בחברה טיוטת דוח. החברה הגישה תגובה מטעמה לטיוטת הדוח ובמקביל החלה לתקן ליקויים לכאורה שנתגלו במסגרת הביקורת. אגף שוק ההון טרם העביר לחברה דוח סופי.

ה. 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.

מנהל סיכונים

חוזר גמל 2009-2-3 ("מעריך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופת גמל") קובע כי על חברה מנהלת של קופת גמל למנות מנהל סיכונים, ומתיר לחברות מנהלות עם היקף פעילות נמוך מ- 5 מיליארד ש"ח למנות מנהל סיכונים במיקור חוץ. החברה מינתה כמנהל סיכונים במיקור חוץ את חברת HMS- הלפרין יועצים בע"מ.

תיאור סיכוני שוק

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

מדיניות ניהול סיכוני שוק

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

דוח בסיסי הצמדה
ראה להלן, ביאור 3 בדוחות הכספיים של הקרן.

מידע נוסף על סיכונים

1. ראה מידע על ההתחייבויות התלויות ועל מצב חובות המעסיקים, מעקב החברה עליהם, והסיכון הנוגע לחברה בשל כך, בביאור 19 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.
2. ראה מידע על סיכונים, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוחות של הקרן.

3. ראה מידע נוסף על נתונים כמותיים המשפיעים על היקף החשיפה, בביאורים 8 - 4 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.

4. ראה מידע על סיכון תפעולי, בדוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי בדוחות של הקרן.

5. המידע הקבוע המוגש בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק בתקופה שחלפה ממועד הישיבה הקודמת, סקירת פעילות הקרן עם דגש על ההשקעות באפיק הלא סחיר (הכל לאותה תקופה). וועדת ההשקעות מקבלת השוואה בין החלטות ההשקעה בישיבה הקודמת ובין הביצוע. כמו כן מדווחת התרומה לתשואת הקרן על פי אפיקי השקעה מפורטים, וכן הקצאת הנכסים האסטרטגית של הקרן והרכב נכסי הקרן בפועל.

6. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקרן מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

7. המנכ"ל ומנהל הכספים העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים 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 ומועד 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.

יישום עקרונות SOX 404 לעניין הדיווחים הנלווים

עפ"י חוזר גמל 10-9-2009 מיום 21 ביוני 2009 בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי (להלן: "החוזר"), חברות מנהלות של קופת גמל נדרשות לבצע את שלב תיחום הפרויקט (Scoping) של הדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים. למועד פרסום הדוח ליום 31 בדצמבר 2010 יחב קרן השתלמות לרופאים בע"מ סיימה את שלב תיחום הפרויקט ביחס לדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים, לרבות זיהוי חשבונות מהותיים ביחס לדיווחים הנ"ל ובהתאם לדרישות החוזר.

9. 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.

1. פרטים על חברי הדירקטוריון

תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור	התצוקות בחמש השנים האחרונות	השכלה	נתינות	מען	שנת לידה	מספר תעודת זהות	שם ומשפחה
-	מנהל מרכז רפואי וולפסון	ד"ר לרפואה מוסמך המינהל מעורבות בריאות - M.H.A.	ישראל	טשה ארנוב 21/4 תל אביב	1949	065479057	ד"ר יצחק ברלוביץ, יו"ר
-	רופא ילדים; יו"ר החסתדרות הרפואית	ד"ר לרפואה M.A במינהל רפואי	ישראל	רחובות	1940	73814030	ד"ר יורם בלשר, מנכ"ל
-	רופא ילדים; מנהל מח' במרכז הרפואי פוריה בטבריה	ד"ר לרפואה	ישראל	כפר תבור 716 מ. 15241	1946	001326065	ד"ר יהאשוע צרפין
פלרם תעשיית בע"מ; עמותת חיל האו"ר; מכון פישר לאסטרטגיה. Imaget International N.V	דירקטור בתברות	תואר מוסמך בהנדסת חשמל מהטכניון LLB משפטים M.A במינהל ציבורי, B.A במדעי המדינה - וחסים בינלאומיים	ישראל	רמת השרון מבשרת ציון	1936	5206271	מר עודד ארז
יו"ר דירקטוריון קרן השתלמות וחסכון פדת, יו"ר קרן השתלמות וחסכון אחיות	מנהל במשרד הבריאות	ד"ר לרפואה מומחה לרפואה פנימית וגריאטריה	ישראל	חרצליה	1952	064706138	ד"ר שי בריל
מנר, אפוסנס	מנהל מרכז רפואי גריאטרי בית רבקה	מנהלת מחלקה לניהול סיכונים בשירותי בריאות כללית, ורופאת משפחה	ישראל	גבעתיים	1955	68523471	שחקי פוריה
קרן השתלמות פר"ח קרן השתלמות אחיות	בנק יתב: מנהל אגף נכסי לקוחות, מנהל אגף חדרכה ונכסים, מנהל סניף.	מודעי התברות B.A M.B.A מנהל עסקים	ישראל	רמת גן	1959	056133689	נתי זלצמן 1/4/10 דירקטור משקיף
-	ראש ענף יחסי עבודה ושכר, משרד האוצר; ראש ענף עיבודים סטטיסטיים, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה	B.A כלכלה; MBA מינהל עסקים	ישראל	ירושלים	1974	31814551	רון אלקיים

פרטים על חברי הדיקטוריון (המשד)

שם ומשפחה	חברות בוועדות הדיקטוריון	נציג הייצוגי	תאריך התחלת כהונה כדיקטור	התעסקות עיקרית נוספת	עובד הזואניד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
די"ר יצחק ברוזוביץ, קי"ר	-	לא	12/2006	מנהל מרכז רפואי וולפסון	-	-
די"ר בלשר יורם, מנכ"ל	-	לא	1995	רופא ילדים; קי"ר החתדרות הרפואית לשעבר	-	-
די"ר יהושוע צרפין	ועדת השקעות	לא	12/2006	רופא ילדים	-	-
מר ארז עוזד	קי"ר ועדת השקעות, קי"ר ועדת ביקורת	כן	05/2004	דיקטור בחברות מנהל במשרד תברואות	-	-
עו"ר, הורולד בר	ועדת השקעות	לא	1993	מנהל ביי"ח בית רבקה	-	-
די"ר שני בריל		לא	3/2010	מנהלת מחלקה לניהול סיכונים ורופאת משפחה	-	-
די"ר שחף פוריה	ועדת ביקורת	לא	03/2005	מנהל אגף בנק יתב	בנק יתב	-
נתי זלצמן		לא	1/4/10	ראש ענף יחסי עבודה ושכר, משרד האוצר; ראש ענף עיבודים סטטיסטיים, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה	-	-
עוזד ארז	ועדת ביקורת	לא	11/2009			
סמי בקלש			4/2011			

פרטים על חברי הזירקטוריון (המשד)

שם ומשפחה	ישיבות דירקטוריון	ישיבות ועדת השקעות	ישיבות ועדת ביקורת
ד"ר בלשר יורם, מנכ"ל	5		
ד"ר יצחק ברלוביץ, יו"ר	5		
מר ארז עודד	6	25	6
עו"ד, הרוכל בר	5	27	
ד"ר שי בריל	4		
ד"ר פוריה שחק	6		4
ד"ר יחושוע צרפין	3	22	
נחזי זלצמן	5		
רוזן אלקיים	6		6
מספר ישיבות שהתקיימו	6	28	6

ז. 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 קשורה או בבעל עניין	תפקיד בחברה	שנת לידה	ת.ז.	שם ומשפחה
1995	י"ר החסתדרות הרפואית	ד"ר לרפואה M.A במינהל רפואי	-	-	מנכ"ל	1940	7381403	ד"ר בלשר יורם, מנכ"ל
3/2005	בעל משרד פרטי לראיית חשבון החל מ-1989	בוגר החוגים חשבונאות וכלכלה באוני העברית ובעל רישיון ר"ח מ-1989	-	-	מבקר פנים	1961	057330961	ר"ח אבי פרל

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 הקרן 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 התיק שומר על קשר שוטף עם יועץ ההשקעות ועם חלק מחברי ועדת ההשקעות כדי לעדכןם וכדי להתייעץ עמם בקשר להחלטות שוטפות בנוגע להשקעות.

תחום ההשקעות של הקרן מנוהל על ידי הלמן – אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ שתפקידו לנהל את תיק ההשקעות של החברה על כל המשתמע מכך, וכן לפעול ליישום כל הוראות הדין החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות ועדת השקעות.

מנהל התיק יישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, והשקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות. פיצול העסקאות בסוף היום בין כל הקופות המנוהלות על ידי מנהל התיקים מתבצע על פי נהלי בית ההשקעות.

הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

בנק יהב מעניק לחברה שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, לפי תקנון הקרן, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של החברה ויועציה המקצועיים. הבנק מנהל את חשבונות העמיתים, הקרן והחברה. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע למשיכות עמיתים, להעברת עמיתים, לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים. בנוסף, ראה דוח הדירקטוריון בענין מגן של"ם.

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 החלטות מאותה ישיבה, וסקירה על מצב שוק ההון בכלל ועל מצב תיק ההשקעות של הקרן בפרט.

מבקר הפנים

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

מבקר הפנים (המשד)

פעילות מערך הביקורת הפנימית בנהלי עבודה כתובים ועוד. החברה הרחיבה את מערך הביקורת הפנימית שלה ע"י הוספת שעות ביקורת מתוכננות כמפורט להלן: בשנים 2008-2010 נוספו שעות ביקורת כך שסה"כ היו 500, 600 ו-700 שעות ביקורת מתוכננות בהתאמה. בשנת 2011 היקף שעות הביקורת המתוכנן הינו 700 שעות.

מידי שנה בעת הצגת התוכנית השנתית נושא היקף שעות הביקורת נשקל על ידי ועדת הביקורת. בהתאם לחוזר הממונה הקרן נדרשה להיקף שעות ביקורת פנים מעבר למה שאושר בפועל. עם זאת הממונה מאפשר לפנות אליו בבקשה לאשר היקף שעות נמוך מאשר בחוזר כפוף לכך שועדת הביקורת של הקרן שקלה את היקף שעות עבודת הביקורת הפנימית, הניחה את דעתה שהיקף השעות עונה על צרכי הקרן, לאור מאפייניה, ופנתה לממונה בבקשה לאשר את היקף השעות המצומצם. הודעה על היקף השעות המצומצם נשלחה לממונה ואושרה על ידו.

סקר סיכונים נערך במהלך שנת 2008 ע"י רו"ח חיצוני. קיימת תוכנית עבודה רב שנתית. פעילות מערך הביקורת הפנימית הוסדרה החל מאפריל 2008 בנהלי עבודה כתובים.

ספקים ונותני שירותים

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 10 - "ספקים ונותני שירותים".

נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

כדי להבטיח את קידום ענייני העמיתים ומימוש מלא של הזכויות הנלוות לנכסיהם, ייפתה החברה את כוחה של חברת "הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדים" באמצעות משרד עו"ד שפירא, לייצג את האינטרסים של העמיתים באסיפות הכלליות של בעלי המניות בחברות שהקרן מחזיקה במניותיהן.

ועדת ההשקעות של החברה, גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות הכלליות. אחת לשנה מתקיים דיון בנוגע לנוהל זה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות.

מחלקת המחקר בקבוצת הלמן אלדובי בוחנת באילו אסיפות 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.

הקווים העיקריים המנחים את הצבעת החברה הם טובתם של עמיתי הקרן, התאמת הנושא העולה לדיון לתקנות המחייבות בעניין וסבירות העלויות והעסקאות נשואות הדיון.

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

החברה השתתפה במהלך שנת 2010 ב- 157 אסיפות. מידת השפעתה של הצבעת החברה קטנה יחסית, עקב שיעור המניות הנמוך מתוך סך המניות המונפק, המוחזק על ידה.

נתוני ההשתתפות מתפרסמים באתר החברה באינטרנט.

הליכים משפטיים

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

מיסוי

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 13 - "מיסוי".

מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 14 - "מגבלות ופיקוח על פעילות החברה".

יעדים ואסטרטגיה עסקית

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 17 - "יעדים ואסטרטגיה עסקית".

י. הצהרת מנכ"ל

אני, ד"ר יהושע צרפין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יחב רופאים -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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;

ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-

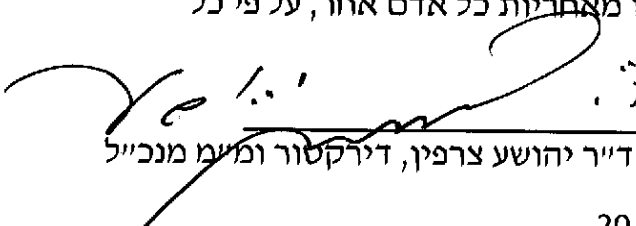
ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-

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.


ד"ר יהושע צרפין, דירקטור ומנכ"ל

31.8.11
תאריך

יא. הצהרת בכיר בתחום הכספים

אני, דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יהב רופאים -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 מידע 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 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.

דורון ארגוב, רו"ח - בכיר בתחום הכספים

31.8.11
תאריך

יב. דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

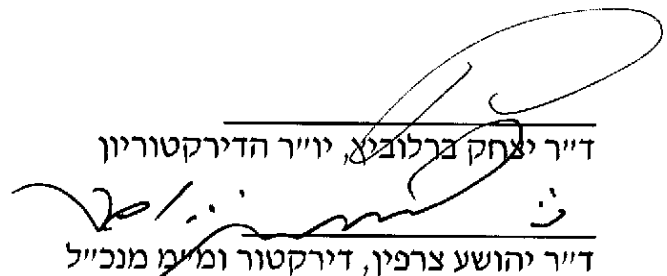
ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה.

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

ההנהלה 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 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 ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2010, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

ד"ר יצחק ברלוביץ, יו"ר הדירקטוריון



ד"ר יהושע צרפין, דירקטור ומ"מ מנכ"ל

דורון ארגוב, רו"ח - בכיר בתחום הכספים

31.3.11

תאריך

יהב רופאים

חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על המצב הכספי

לשנת 2010

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2010

תוכן העניינים

עמוד

ב3-א3	דוח רואי החשבון המבקרים
4	דוח על המצב הכספי
5	דוחות על הרווח הכולל
6-10	באורים לדוחות הכספיים

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 רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוח על המצב הכספי המצורף של יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2010 ואת הדוח על הרווח הכולל לשנה שהסתיימה באות תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), 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 וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של 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 31 במרץ 2011 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,
כה' באדר ב' תשע"א
31 במרץ 2011

doc:WINWORD\S:\נספחים\2010\יהב רופאים - חברה - חוות דעת - 31 בדצמבר 2010.doc

SHARONY ARIE	C.P.A. (ISR.)		רואה חשבון	שרוני אריה
SHEFLER ELI	C.P.A. (ISR.)		רואה חשבון	שפּלר אלי
BRAF GIL	C.P.A. (ISR.) M.B.A.		רואה חשבון, M.B.A.	בראף גיל
SHEFLER EREZ	C.P.A. (ISR.)		רואה חשבון	שפּלר ארז
ESHEL BARUCH	C.P.A. (ISR.)		רואה חשבון	אשל ברוך
DARVISH TZION	C.P.A. (ISR.)		רואה חשבון	דרויש ציון
PRIESS HANA	C.P.A. (ISR.)		רואה חשבון	פרייס חנה
BERMAN GIL	C.P.A. (ISR.), Adv.		רואה חשבון, עורך דין	ברמן גיל
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)		רואה חשבון	לייבוויץ שלמה
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc		מהנדס, תעשייה וניהול	שייף יעקב

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

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 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 31 במרץ 2011, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

שרוני-שפּלר ושות'
 רואי חשבון

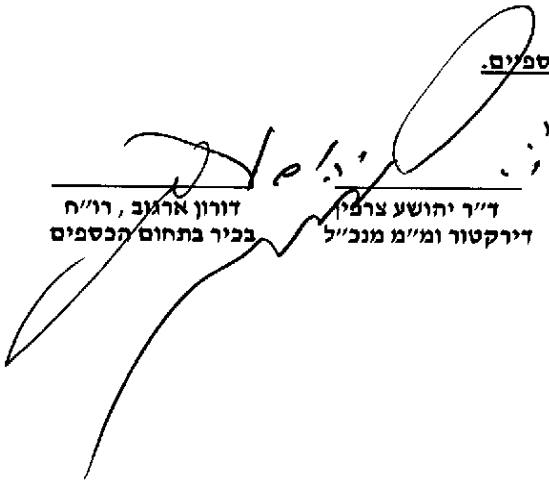
רמת גן,
 רח' באדר ב' תשע"א
 31 במרץ 2011

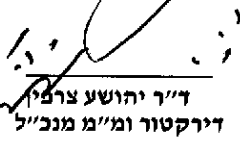
יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ


דוחות על המצב הכספי

<u>ליום 31</u> <u>בדצמבר</u> <u>2010</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ביאור</u>	
		נכסים שוטפים
368		מזומנים ושווי מזומנים
<u>10</u>	4	חייבים
<u>378</u>		סך כל הנכסים
		התחייבויות שוטפות והון עצמי
<u>378</u>	2	הוצאות לשלם לנותני שירותים
<u>-</u>	6	הון עצמי
<u>378</u>		סך הכל התחייבויות והון עצמי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


זיוון ארונוב, רו"ח
בכיר בתחום הכספיים


ד"ר יהושע צרפין
דירקטור ומ"מ מנכ"ל


יצחק ברלוביץ
יו"ר הדירקטוריון

31.3.11
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר
2010
אלפי ש"ח

ביאור

	<u>הכנסות</u>
3,421	דמי ניהול מקרן השתלמות
2	הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים
<u>3,423</u>	סך כל ההכנסות
	<u>הוצאות</u>
85	דמי גמולים ותחזיר הוצאות לדירקטורים וחברי ועדות
1,484	שירותי תפעול (בנק יהב)
95	שירותי תפעול משלימים (מגן שלי"ם)
907	דמי ניהול תיק השקעות
239	ייעוץ השקעות
65	ביקורת חשבונות
108	ייעוץ משפטי
64	שירותים מקצועיים
113	מבקר פנימי
7	ימי עיון והשתלמויות
4	אגרות
15	פרסום ושיווק
93	דיוור לעמיתים
144	שכירות ותקורה באמצעות ההסתדרות הרפואית
<u>3,423</u>	סך הוצאות
<u>-</u>	רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 1 - כללי

ביום 1 בינואר 2010 הושלם בחברה שינוי מבני, אשר יצר פיצול של הקרן התאגידית "יהב - קרן השתלמות וחסכון רופאים בע"מ" לחברה מנהלת הנקראת "יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ" (להלן: "החברה") ולקרן השתלמות "רופאים - קרן השתלמות" (להלן "הקרן"), המנוהלת על ידי החברה. יצוין, כי במסגרת השינוי המבני השתנה שמה של החברה, אולם, מספר ה - "ח.פ" לא השתנה.

במסגרת השינוי המבני נרשמו נכסי הקרן על שם החברה כנאמנות לטובת עמית 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 שינויים והתאמות שאושרו ע"י משרד האוצר ורשם החברות.

א. הגדרות:

בדוחות 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, 2005.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. כללי

הדוחות נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים המחייבים לצורך עריכת דוחות כספיים, ועל פי חוזר גמל מספר 2005-2-20. החברה אינה פועלת למטרות רווח, 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 המתחייבים לקרן נכונים ליום העסקים האחרון בקופות הגמל בחודש דצמבר 2010 שהיה ב- 30 בדצמבר 2010.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- ב. בסיס הצגת הדוחות הכספיים
הדוחות הכספיים מוצגים באלפי שקלים חדשים ובערכים נומינליים.
- ג. ההכרה בהכנסות והוצאות
הכנסות והוצאות רשומות על בסיס צבירה.
- ד. פעולות הקרן ונכסיה
החברה מנהלת בנאמנות לטובת עמיתי הקרן, בתמורה לדמי ניהול, את נכסי הקרן. נכסיה והתחייבויותיה של הקרן מנוהלים, על פי הוראות החוק המתאימות, בנפרד מנכסי החברה ומהתחייבויותיה, ואין לחברה בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתים. לפיכך, לא נכללו פעולות הקרן ונכסיה בדוחות הכספיים.
- ה. 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, בהתאם להנחיות הממונה בחוזר ' אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בגופים מוסדיים' (חוזר גופים מוסדיים 2007-9-7).
- ו. 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.
- ז. 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.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

באור 3 - נותני שירותים עיקריים

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

הבנק מנהל את חשבונות העמיתים, הקרן והחברה. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע למשיכות עמיתים, לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, לעובדים של החברה ולצדדים שלישיים אחרים.

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. הבנק מחזיק ב-20% ממניות מגן של"ם. השירותים המשלימים הם בעיקר

טיפול בהוראות המתקבלות מהעמיתים (עדכון פרטים, משיכות והעברות בין מסלולים המתקבלות בבנק, ופעולות נלוות), והם ניתנו עד ספטמבר על ידי הבנק. ככלל, רוב עובדי מגן של"ם הם עובדים שבצעו את אותן משימות בבנק באותה מערכת, ומגן של"ם הודיעה כי היא מאמצת את נהלי העבודה של הבנק, בהתאמות הנדרשות, בנושאים הרלבנטיים לשירותים נשוא ההתקשרות עימה. לאור האמור, השינוי לא אמור להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי.

תחום ההשקעות מנוהל על ידי חברת "הלמן - אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ" שתפקידה לנהל את תיק ההשקעות של החברה על כל המשתמע מכך, וכן לפעול ליישום כל הוראות הדין החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות ועדת השקעות.

הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

באור 4 - חייבים קרן ההשתלמות

יתרת הקרן בדוחות 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.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

באור 5 – בעלי עניין

א. החברה מוחזקת על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (90%) והקרן למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ (10%). בנק יהב נותן שירותי תפעול לקרן. אחזקת המניות הינה בנאמנות, בנק יהב סבור שאין מקורה בנאמנות.

ב. נכון ליום 31 בדצמבר 2010 יתרת הקרן בספרי החברה הינה 10 אלפי ש"ח בחובה. הכנסות החברה מדמי ניהול מהקרן היו בסך 3,421 אלפי ש"ח בשנת 2010.

ג. להלן פירוט הוצאות החברה בגין בעלי עניין:

לשנה
שנסתיימה
ביום 31
בדצמבר
2010
אלפי ש"ח

85	גמול דירקטורים
7	ימי עיון והשתלמויות
144	שכירות ותקורה באמצעות הסתדרות רפואית בישראל
<u>1,484</u>	עמלת תפעול לבנק יהב
1,720	סה"כ

ד. להלן פירוט יתרות החברה בגין בעלי עניין:

לשנה
שנסתיימה
ביום 31
בדצמבר
2010
אלפי ש"ח

144	יתרת עו"ש בבנק יהב
39	גמול דירקטורים לשלם

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 6 - הון מניות

הרכב הון המניות של החברה (בערכים נומינליים) ליום 31 בדצמבר 2010 (בלא שינוי לעומת 31 לדצמבר 2009):

<u>ערך כספי הון מניות</u>	
<u>מונפק ונפרע</u>	<u>רשום</u>
<u>שקלים חדשים</u>	<u>שקלים חדשים</u>

5,000 מניות רגילות
בנות 0.001 שקל חדש כל אחת

0.01 5.00
=== ===

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 ענפית ועומדת בתנאי ההוראה האמורה.

החברה מוחזקת על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (90%) והקרן למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ (10%). בנק יהב נותן שירותי תפעול לקרן. אחזקת המניות הינה בנאמנות, בנק יהב סבור שאין מקורה בנאמנות (ראה גם ביאור 5 לעיל).

באור 7 - 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 החברה התחייבה בהן, גם אם טרם שילמה אותן בפועל.

באור 8 - הוצאות

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

באור 9 - מיסוי

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.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

באור 10 – מידע נוסף

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

באור 11 – ארועים לאחר תאריך המאזן

א. מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 01/03/2011 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 4.04%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב ירד בשיעור של 0.28% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.56%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 2.09% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל עלתה ב- 0.50 נקודות האחוז והגיעה ל- 2.50%.

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

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 גיאוגרפית 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.

הדוחות הכספיים לשנת 2010 נערכו על ידי משרדו של רו"ח דורון ארגוב בשונה מתקופות קודמות בהם נערכו הדוחות על ידי בנק יהב.