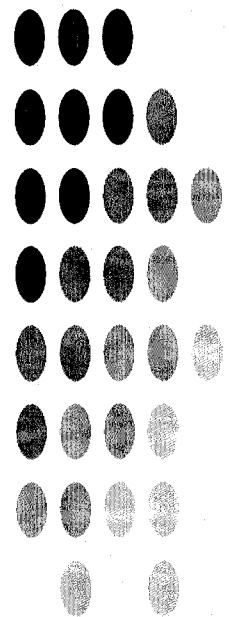


יהב –
קרן השתלמות
וחסכון לרופאים
בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום
30 בספטמבר 2009



יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים
30 בספטמבר 2009

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	
2-7	דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד
8	דוח סקירה של רואה חשבון
9-10	מאזנים
11-12	הכנסות והוצאות
13-17	באורים לדוחות הכספיים

יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ
דוח הדירקטוריון 30 בספטמבר 2009

כללי

יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ (להלן – "הקרן" או "החברה" או "התאגיד") היא חברה שהוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. הקרן היא קופת גמל מאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (להלן – "חוק קופות גמל"). הקרן מאושרת כקרן השתלמות, והיא פועלת כתאגיד.

תוקף אישור קופת גמל הינו עד ליום 31/10/09. החברה הגישה בקשה לחידוש אישור קופת גמל.

במהלך חודש אפריל 2007, ובהתאם להוראות המעבר הקבועות בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, הגישה החברה למשרד האוצר בקשה לאישור שינוי מבני על דרך של רה-אורגניזציה – פיצול הקרן התאגידית לחברה מנהלת קופת גמל ולקופה המנוהלת על ידה כנאמנות.

מתווה השינוי המבני נקבע בידי דירקטוריון החברה ואושר על ידי האסיפה הכללית של החברה. רשות המיסים נתנה אישור הסדר מס לשינוי המבני כאמור, והאישור הועבר למשרד האוצר. אגף שוק ההון במשרד האוצר דרש מהקרן לערוך מספר שינויים במסמכים שהוגשו, ונכון ליום אישור דוח זה נענתה הקרן והעבירה למשרד האוצר את כל המסמכים והשינויים אותו ביקש לצורך השלמת הליך השינוי המבני כאמור. לאור האמור, והיות שכל המסמכים להפיכת החברה, לחברה מנהלת הוגשו זה מכבר לממונה על שוק ההון, המועד להשלמת השינוי המבני הינו תלוי במשרד האוצר.

- החברה התקשרה עם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב") לצורך קבלת שירותי תפעול. תפקיד בנק יהב הוא לנהל את חשבונות הקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
- החברה נעזרת ביועצים מקצועיים, וביניהם, יועץ השקעות, יועץ משפטי ומבקר פנים.
- תחום ההשקעות של הקרן 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 ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של החברה, בכפוף להוראות ועדת השקעות. הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.
- החל מחודש אוגוסט 2009 החלה החברה להפעיל בקופה מסלול אג"ח מדינה ללא מניות בנוסף על המסלול הכללי.

יהב - קרן השתלמות וחיסכון לרופאים בע"מ

**דוח הדירקטוריון
ליום 30 בספטמבר 2009**

(אלפי שקלים חדשים)

נתונים כספיים עיקריים של הקרן

31/12/08	30/09/08	30/09/2009			א. הרכב הנכסים לסוף תקופת הדיווח
		סך הכל	מסלול אג"ח מדינה ללא מניות	מסלול כללי	
928,117	1,030,382	1,106,615	572	1,106,043	סה"כ הנכסים, נטו - זכויות עמיתים
18.35%	18.39%	9.26%	24.13%	9.25%	מרכיבים עיקריים
61.15%	60.13%	75.43%	75.87%	75.43%	מזומנים ושווי מזומנים
12.83%	13.62%	9.51%	-	9.51%	ניירות ערך סחירים
7.61%	7.86%	5.78%	-	5.79%	ניירות ערך שאינם סחירים
0.06%	-	0.02%	-	0.02%	פקדונות וחלוואות
					יתר הנכסים, נטו

ב. פירוט המשיכות, ההפקדות והעברות בתקופת הדיווח

2008	1-9/08	1-9/2009			
		סך הכל	מסלול אג"ח מדינה ללא מניות (**)	מסלול כללי (*)	
157,424	122,886	135,347	4	135,343	הפקדות
(164,147)	(101,108)	(83,555)	-	(83,555)	משיכות
(53,873)	(42,616)	(42,334)	-	(42,334)	העברת זכויות נטו מקרנות אחרות (או אליהן)
-	-	-	565	(565)	העברת זכויות נטו ממסלול אחר בקרן (או אליו)
(60,596)	(20,838)	9,458	569	8,889	סה"כ צבירה נטו

ג. תשואות הקרן בתקופת הדיווח

2008	1-9/08	1-9/2009		
		מסלול אג"ח מדינה ללא מניות (**)	מסלול כללי (*)	
(13.08%)	(7.56%)	0.34%	18.56%	תשואה נומינלית ברוטו מצטברת

(*) לתקופה 1/1/09-30/09/09

(**) לתקופה 19/8/09-30/9/09

יהב - קרן השתלמות וחיסכון לרופאים בע"מ דוח הדירקטוריון 30 בספטמבר 2009

סקירת שוק ההון ברבעון השלישי של שנת 2009

בתחילת הרבעון המשיכה ההתמתנות בנסיגה הכלכלית, ובהמשך הרבעון התפרסמו נתוני צמיחה חיוביים ותחזיות אופטימיות לעתיד. שוק המניות המשיך לגאות כשהוא נישא על גבי עדכוני תחזיות הצמיחה ואינדיקטורים כלכליים משתפרים.

מאקרו

מהנתונים הכלכליים לתקופה הנסקרת עולה כי בישראל חלה תפנית בצמיחה וכי המשק מתאושש מהמשבר מוקדם מהצפוי. ההתאוששות בישראל מובלת בעיקר על ידי השיפור בסחר החוץ וכן בזכות שיפור מתון בצריכה הפרטית. המדד המשולב של בנק ישראל לבחינת מצב המשק הצביע אף הוא על התרחבות בפעילות הריאלית במהלך הרבעון כשהוא עולה בשיעורים של 1.1%, 1.3% ו-1.2% (בחודשים יולי, אוגוסט וספטמבר בהתאמה).

עליה במיסים, מדיניות מוניטארית מרחיבה והגירעון הצפוי בתקציב, הביאו לעליה במחירים במהלך הרבעון ועליה בתחזיות האינפלציה ובציפיות האינפלציה המשתקפות במסחר באגרות החוב הממשלתיות בטווחי הפדיון השונים.

בנק ישראל העלה את הריבית במשק ב-0.25% לרמה של 0.75%, דבר המשקף את התמתנות החששות מהידרדרות המצב במשק והחזרה לתוואי של צמיחה. עם זאת, הריבית עדיין ברמה נמוכה על מנת לתמוך בפעילות הכלכלית.

שוק המניות ואגרות החוב

מדדי המניות בכל העולם המשיכו לגאות. המדדים בארה"ב ואירופה עלו בכ- 15%-20%. גם בישראל עלו מדדי המניות בשיעורים של כ-15%. העליות החדות לא פסחו גם על מדדי אגרות החוב הקונצרניות: מדד התל בונד 20 עלה בשיעור של 5.7% ומדד תל בונד 40 עלה בשיעור של 13.9%. ירידת התשואות לפדיון באפיק הקונצרני תרמה לחזרתו לבמה של שוק הנפקות החוב ולהתמתנות חששות המשקיעים לגבי יכולת החברות למחזר את חובותיהן. הגורמים שהביאו לעליות החדות בשווקי המניות הם:

- צבר של אינדיקטורים כלכליים שהצביעו על מעבר לצמיחה חיובית
- היעדר אלטרנטיבות השקעה חסרות סיכון
- התייצבות השוק לאחר המשבר הפיננסי
- תחושה של המשקיעים ששוק המניות מתומחר בחסר

הגורמים שהביאו לירידת התשואות לפדיון של אגרות החוב הקונצרניות הם, בין היתר:

- המשך ההרחבות המוניטריות בכל העולם
- היעדר אלטרנטיבה כדאית באג"ח ממשלתי
- הגדלת הנכונות של המשקיעים להגדלת סיכון

יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ
דוח הדירקטוריון 30 בספטמבר 2009

סקירת שוק ההון ברבעון השלישי של שנת 2009 (המשך)

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

<u>2008</u>	<u>7-9/09</u>	<u>1-9/09</u>	
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	
3.8	1.25	3.42	מדד המחירים לצרכן
9.55	3.40	10.08	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
-16.64	4.42	35.85	אג"ח קונצרני צמוד מדד
9.66	1.52	2.47	אג"ח ממשלתי לא צמוד
3.42	-3.93	-1.40	אג"ח ממשלתי צמוד מט"ח
-46.19	15.4	51.98	מדד מניות המעו"ף

פעילות הקרן ברבעון השלישי של שנת 2009

הקרן פעלה להשבחת תיק המניות תוך ניצול של ירידות השערים בשווקים לרכישות, ושל עליות השערים למימושים. במסגרת פעילות זו נרכשו מניות ואג"ח להמרה בהיקף של כ- 17 מליון ש"ח לעומת מכירות בהיקף של כ- 13 מליון ש"ח.

ברכיב הצמוד למדד, פעלה הקרן לצמצום הסיכון ברכיב תוך מכירת אגרות חוב קונצרניות עם מח"מ ארוך בהיקף של 4.4 מליון ש"ח ורכישת אג"ח קונצרניות עם מח"מ קצר בהיקף של 10 מליון ש"ח. כמו כן, נמכרו אג"ח ממשלתיות בהיקף של 29 מליון ש"ח.

ברכיב השקלי, רכשה הקרן אג"ח ממשלתיות קצרות כתחליף נזילות בהיקף של 76 מליון ש"ח.

במהלך הרבעון נפתח בקרן מסלול אג"ח מדינה ללא מניות, הכספים שהופקדו בו הושקעו, בהתאם למדיניות שקבע הדירקטוריון, באג"ח ממשלתיות שקליות וצמודות מדד. סה"כ היקף המסלול בסוף הרבעון 570 אלפי ש"ח.

יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ

דוח הדירקטוריון (באלפי שקלים חדשים)

השקעות הקרן לפי בסיס הצמדה

<u>ס"ה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>בלא הצמדה</u>	
					<u>ליום 30 בספטמבר 2009 - מסלול כללי</u>
102,347	-	1,828	-	100,519	מזומנים ושווי מזומנים
834,312	89,757	101	376,776	367,678	ניירות ערך סחירים
105,213	494	2,579	102,102	38	ניירות ערך שאינם סחירים
64,001	-	-	64,001	-	פיקדונות והלוואות
<u>534</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>101</u>	<u>433</u>	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
<u>1,106,407</u>	<u>90,251</u>	<u>4,508</u>	<u>542,980</u>	<u>468,668</u>	סך כל ההשקעות
100%	8%	1%	49%	42%	באחוזים מהשקעות המסלול
					<u>ליום 30 בספטמבר 2009 - מסלול אג"ח מדינה ללא מניות</u>
138	-	-	-	138	מזומנים ושווי מזומנים
434	-	-	187	247	ניירות ערך סחירים
-	-	-	-	-	ניירות ערך שאינם סחירים
-	-	-	-	-	פיקדונות והלוואות
-	-	-	-	-	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
<u>572</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>187</u>	<u>385</u>	סך כל ההשקעות
100%			33%	67%	באחוזים מהשקעות המסלול
					<u>ליום 31 בדצמבר 2008</u>
170,404	-	17,615	-	152,789	מזומנים ושווי מזומנים
567,712	38,864	857	277,761	250,230	ניירות ערך סחירים
119,149	374	2,530	111,411	4,834	ניירות ערך שאינם סחירים
70,643	1,298	-	69,345	-	פיקדונות והלוואות
<u>521</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>521</u>	<u>-</u>	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
<u>928,429</u>	<u>40,536</u>	<u>21,002</u>	<u>459,038</u>	<u>407,853</u>	סך כל ההשקעות
100%	4%	3%	49%	44%	באחוזים מהשקעות הקרן

יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ
דוח הדירקטוריון 30 בספטמבר 2009
(באלפי ש"ח)

מידע נוסף

<u>ליום</u>	<u>ליום</u>	<u>ליום</u>
<u>31/12/2008</u>	<u>30/9/2008</u>	<u>30/9/2009</u>

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרן (כולל חוב קרן וריבית) בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים

731	447	453
-----	-----	-----

הקרן התחייבה להשקיע עוד כ – 120 אלפי דולר של ארצות הברית בקרנות השקעה (יתרת ההתחייבות להשקעה ליום 31.12.2008 היתה 159 אלפי דולר של ארצות הברית).

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

המנכ"ל ובנק יהב העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ובנק יהב הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הם יעילים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

למועד פרסום הדוח הכספי לא התגלו ליקויים במערך הבקרה הפנימית המחייבים מתן גילוי בדוח הכספי.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2009 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.



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.)	רואה חשבון	בראף גיל,
SHEFLER EREZ, C.P.A. (ISR.)	רואה חשבון	שפּלר ארז,

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

יהב – קרן השתלמות וחיסכון לרופאים בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של יהב – קרן השתלמות וחיסכון לרופאים בע"מ (להלן: "הקרן"), הכולל את המאזן התמציתי ליום 30 בספטמבר 2009 ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי הנחיות משרד האוצר – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מוזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הנחיות משרד האוצר – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

שרוני שפּלר ושות'
שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת גן,
26.11.09

doc.2009:WINWORD\S:\נספחים\2009\יהב רופאים - דוח סקירה - 30 בספטמבר 2009

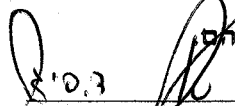
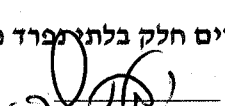

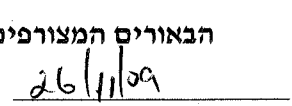
יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ

מאזנים
סכומים מדווחים
(באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום</u> <u>31/12/08</u> (מבוקר)	<u>ליום</u> <u>30/9/08</u> (לא מבוקר)	<u>ליום</u> <u>30/9/09</u> (לא מבוקר)	נכסים השקעות
			מזומנים ושווי מזומנים:
17,965	14,620	2,024	מזומנים בבנק
<u>152,439</u>	<u>174,898</u>	<u>100,461</u>	פקדונות קצרי מועד בבנקים
170,404	189,518	102,485	
-----	-----	-----	
			ניירות ערך סחירים:
336,838	319,083	477,247	אגרות חוב ממשלתיות
109,763	130,309	136,918	אגרות חוב אחרות
<u>121,111</u>	<u>170,341</u>	<u>220,581</u>	ניירות ערך אחרים
567,712	619,733	834,746	
-----	-----	-----	
			ניירות ערך שאינם סחירים:
113,736	134,089	104,681	אגרות חוב קונצרניות
<u>5,413</u>	<u>6,307</u>	<u>532</u>	ניירות ערך אחרים
119,149	140,396	105,213	
-----	-----	-----	
			פקדונות והלוואות:
69,511	80,958	62,316	פקדונות בבנקים
<u>1,132</u>	<u>27</u>	<u>1,685</u>	הלוואות
70,643	80,985	64,001	
-----	-----	-----	
521	-	534	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות (*)
<u>928,429</u>	<u>1,030,632</u>	<u>1,106,979</u>	סך כל ההשקעות
-----	-----	-----	
-	4	10	חייבים ויתרות חובה
<u>928,429</u>	<u>1,030,636</u>	<u>1,106,989</u>	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	
			זכויות העמיתים וההתחייבויות
-	-	-	הון מניות
928,117	1,030,382	1,106,615	זכויות העמיתים
<u>312</u>	<u>254</u>	<u>374</u>	זכאים ויתרות זכות
<u>928,429</u>	<u>1,030,636</u>	<u>1,106,989</u>	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
=====	=====	=====	

(*) סכומים לקבל ליום 30 בספטמבר 2008 כלולים בהשקעות בגינן יתקבלו בשונה מהמקובל בדוחות השנתיים.

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

 נותן שירות תפעולי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ	 ד"ר בלשר יורם מנכ"ל	 דר' יצחק ברלוביטש יו"ר הדירקטוריון	 תאריך אישור הדוחות הכספיים 26/11/09
--	---	--	---

יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ

מאזנים לפי מסלולים

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

ליום 30 בספטמבר 2009

<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול אג"ח מדינה ללא מניות</u>	<u>באור</u>	<u>נכסים</u> <u>השקעות</u>
(לא מבוקר)	(לא מבוקר)		
-	2,024		מזומנים ושווי מזומנים:
<u>138</u>	<u>100,323</u>		מזומנים בבנק
138	102,347		פקדונות קצרי מועד בבנקים
-----	-----		
434	476,813		ניירות ערך סחירים:
-	136,918		אגרות חוב ממשלתיות
-	<u>220,581</u>		אגרות חוב אחרות
434	834,312		ניירות ערך אחרים
-----	-----		
-	104,681		ניירות ערך שאינם סחירים:
-	<u>532</u>		אגרות חוב לא ממשלתיות
-	105,213		ניירות ערך אחרים
-----	-----		
-	62,316		פקדונות והלוואות:
-	<u>1,685</u>		פקדונות בבנקים
-	64,001		הלוואות
-----	-----		
-	534		ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
<u>572</u>	<u>1,106,407</u>		סך כל ההשקעות
-----	-----		
-	10		<u>חייבים ויתרות חובה</u>
-----	-----		
<u>572</u>	<u>1,106,417</u>		סך כל הנכסים
=====	=====		
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
-	-	5	הון מניות
572	1,106,043		זכויות העמיתים
-	374		זכאים ויתרות זכות
<u>572</u>	<u>1,106,417</u>		סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות
=====	=====		

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

לשנה שנסתיימה ביום <u>31/12/08</u> (מבוקר)	לשלושת החודשים שנסתיימו ביום <u>30/9/09</u> (לא מבוקר)	לתשעת החודשים שנסתיימו ביום <u>30/9/08</u> (לא מבוקר)	לתשעת החודשים שנסתיימו ביום <u>30/9/09</u> (לא מבוקר)	
7,269	(63)	4,642	2,690	הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
26,711 (35,383) <u>(136,510)</u> (145,182)	7,330 5,043 <u>27,974</u> 40,347	16,437 (16,353) <u>(87,779)</u> (87,695)	18,984 42,666 <u>80,001</u> 141,651	מניירות ערך סחירים מאגרות חוב ממשלתיות מאגרות חוב אחרות מניירות ערך אחרים
(2,281) <u>(7,362)</u> (9,643)	3,040 (25) 3,015	5,663 <u>(10,001)</u> (4,338)	17,075 <u>1,238</u> 18,313	מניירות ערך שאינם סחירים מאגרות חוב לא ממשלתיות מניירות ערך אחרים
2,349 (17) 2,332	2,196 (86) 2,110	3,741 (4) 3,737	8,249 <u>634</u> 8,883	מפקדונות והלוואות מפקדונות בבנקים מהלוואות
2	3	1	7	הכנסות אחרות, נטו
<u>(145,222)</u>	<u>45,412</u>	<u>(83,653)</u>	<u>171,544</u>	סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
2,799 142 408 3,349	772 86 36 894	2,100 98 213 2,411	2,067 286 151 2,504	דמי ניהול עמלות ניירות ערך סחירים הוצאות מיסים אחרות סך כל ההוצאות
<u>(148,571)</u>	<u>44,518</u>	<u>(86,064)</u>	<u>169,040</u>	הכנסות (הפסדים) נטו לתקופת הדוח

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ

**דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים
סכומים מדווחים
(באלפי שקלים חדשים)**

לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2009

מסלול כללי (*) מסלול אג"ח מדינה ללא מניות ()**

(לא מבוקר) (לא מבוקר)

1	2,689
-----	-----
2	18,982
-	42,666
-----	<u>80,001</u>
2	141,649
-----	-----
-	17,075
-	<u>1,238</u>
-	18,313
-----	-----
-	8,249
-	<u>634</u>
-	8,883
-----	-----
-	7
-----	-----
<u>3</u>	<u>171,541</u>
-----	-----
-	2,067
-	286
-----	<u>151</u>
-	2,504
-----	-----
<u>3</u>	<u>169,037</u>
=====	=====

**הכנסות (הפסדים)
ממזומנים ושווי מזומנים**

מניירות ערך סחירים
מאגרות חוב ממשלתיות
מאגרות חוב אחרות
מניירות ערך אחרים

מניירות ערך שאינם סחירים
מאגרות חוב לא ממשלתיות
מניירות ערך אחרים

מפקדונות והלוואות
מפקדונות בבנקים
מהלוואות

הכנסות אחרות, נטו

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול
עמלות ניירות ערך סחירים
הוצאות מיסים אחרות
סך כל ההוצאות

הכנסות (הפסדים) נטו לתקופת הדוח

(*) לתקופה 1/1/09-30/09/09.

(**) לתקופה 19/8/09-30/9/09.

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ
דוח הדירקטוריון 30 בספטמבר 2009

באור 1 – כללי

א. יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ (להלן "הקרן" או "החברה") הינה חברה שהוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי.
הקרן הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 ומיועדת לרופאים שכירים.
ב. הקרן מאושרת כקרן השתלמות. תוקף אישור קופת גמל הינו עד ליום 31/10/09. החברה הגישה בקשה לחידוש אישור קופת גמל.
ג. החל מחודש אוגוסט 2009 החלה החברה להפעיל בקופה מסלול אג"ח מדינה ללא מניות בנוסף על המסלול הכללי.

באור 2 – מדיניות חשבונאית

דוחות הביניים נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים המחייבים לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים, לרבות אלו שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, ועל פי חוזר גמל מספר 2-2-2007.
בדוחות הכספיים לא נכלל דוח רווח והפסד, אלא דוח הכנסות והוצאות, הואיל וכל הכנסות הקרן והוצאותיה נוקפות לעמיתים עצמם, ולא נכלל דוח על השינויים בהון העצמי, הואיל ואין לקרן הון עצמי ממשי.
עיקרי המדיניות החשבונאית אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים, הינם עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2008, אלא אם נאמר אחרת. יש לעיין בתמצית דוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2008 ולביאורים שנלוו אליהם.

באור 3 - נותני שרותים עיקריים

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 ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של החברה, בכפוף להוראות ועדת השקעות. הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ מעניק לחברה 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, ולצדדים שלישיים אחרים.

יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים 30 בספטמבר 2009

באור 4 – צדדים קשורים

על פי רשומות רשם החברות, בנק יהב מחזיק ב – 90% ממניותיה של יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ. מתקיים בירור לגבי טיב ההחזקה של הבנק במניות. בנק מזרחי-טפחות בע"מ מחזיק במחצית ממניות בנק יהב. בשנת 2008 הודיע בנק יהב לאגף שוק ההון במשרד האוצר, כי הינו מוותר, באופן חד צדדי, על הזכויות הנלוות למניותיו ביהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים 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. עם זאת ונוכח החזקת בנק יהב במניות הקרן כמפורט לעיל, הקרן היא צד קשור לבנק. טיב הזכויות הצמודות למניות נמצא בברור.

באור 5 - הון המניות

הרכב הון המניות של החברה ליום 30 בספטמבר 2009:

<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

באור 6 – תהליכי חקיקה ותקינה

להלן הוראות חקיקה, שהתפרסמו במהלך הרבעון האחרון:

- חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 – פורסם ביום 23.7.2009: חוק זה קובע, בין היתר, תיקון (על דרך הוספה) לסעיף 2 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005, במסגרת התיקון נקבע, בין היתר, כי חברה מנהלת לא תנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג מבין הסוגים המנויים באותו סעיף (למעט קופת גמל בניהול אישי, קופת גמל המבטיחה תשואה קבועה או מזערית, קופת גמל מרכזית לקצבה או קופת גמל שהצטרפות אליה מוגבלת, לפי תקנונה, לציבור מסוים בלבד). כמו כן, נקבע כי שר האוצר, באישור ועדת העבודה הרווחה והבריאות של הכנסת, מוסמך לקבוע כי ההגבלה האמורה לא תחול על חברה מנהלת שמתקיימים לגביה תנאים שקבע או שתחול בשינויים שקבע. התיקון האמור ייכנס לתוקף ביום ה-1.1.2011. לחוק זה אין השפעה על החברה.

יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

30 בספטמבר 2009

• טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(איתור עמיתים ומוטבים), התשס"ט-2009 מיום 8.9.2009: מטרת טיוטת התקנות הינה קביעת המנגנון שבו יאותרו עמיתים ומוטבים וטיפול בכספיהם. כך למשל, טיוטת התקנות מחילה חובה על גוף מוסדי לבצע מידי רבעון עדכון פרטי זיהוי אודות עמיתי קופות הגמל שבניהולו וקובעת את הבסיס והאופן לביצוע פעולות לאיתור עמיתים ומוטבים, מסדירה את הכללים לפיהם יועברו כספי עמיתים לאפוסטרופוס הכללי.

• טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשס"ט-2009 מיום 8.7.2009: טיוטת תקנות אלו קובעת, בין היתר, כי גוף מוסדי יקים מסלולי השקעה שימשו כמסלולי ברירת מחדל לעמיתים בהתאם לטווח הגילאים שלהם.

להלן חוזרי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר לגופים המוסדיים, שהתפרסמו במהלך הרבעון האחרון:

• חוזר גופים מוסדיים 2009-9-18 בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור מיום 31.8.2009: חוזר זה נועד לקבוע את אופן ההתנהלות, בין היתר, של חברות המנהלות כספי קופות גמל, במסגרת טיפולן בפניות ציבור שהמונה מברר מכוח סמכותו החוקית. חוזר זה נכנס לתוקף ביום 1 בספטמבר 2009.

• חוזר גופים מוסדיים 2009-9-17 מבנה אחיד מצומצם להעברת מידע מגוף מוסדי לבעל רישיון מיום 18.8.2009: מטרת חוזר זה, הינה להסדיר את תהליכי העברת המידע בין גוף מוסדי לבעל רישיון, לצורך ביצוע ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני, ולצורך ייעוץ פנסיוני מתמשך. תחילת חוזר זה ביום 1.2.2010.

• חוזר גופים מוסדיים 2009-9-16 הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי מיום 16.8.2009 (להלן: "החוזר") וחוזר גופים מוסדיים 2009-9-20 הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי – עדכון מיום 9.11.2009 (להלן: "עדכון החוזר"): מטרת חוזר זה הינה קביעת עקרונות לאופן חישוב שווי נכסים בגופים מוסדיים ולתהליכי הבקרה עליהם. תחילת חוזר זה מיום פרסומו, למעט בעניינים מסוימים הקבועים בחוזר ובעדכון החוזר שלגביהם מועד תחילה מיום 1.7.2010 או עם תחילת פעילותה של הזוכה במכרז פומבי מספר 3-2009 לעניין הקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים, לפי המאוחר.

• חוזר גופים מוסדיים 2009-9-15 מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של גוף מוסדי מיום 9.8.2009: מטרת חוזר זה היא הבטחת קיומה של תשתית ארגונית לתפעול נכסי ההשקעה של גופים מוסדיים ובקרה על ניהולם. בחוזר זה מוגדרות פעילויות החובה ותחומי אחריות של יחידת המערך העורפי ויחידת בקרת השקעות בגוף המוסדי, תוך הפרדה מבנית שעניינה מניעת ניגודי עניינים. תחילתו של חוזר זה ביום 1.1.2010.

יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

30 בספטמבר 2009

- חוזר גמל 2009-2-3 מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל מיום 9.8.2009: מטרת חוזר זה היא מיסוד תשתית בתברה מנהלת להבטחת אלה:
(א) ייעוץ אובייקטיבי, מקיף ורציף לדירקטוריון, לועדת ההשקעות, לוועדת האשראי ולהנהלת החברה המנהלת, לגבי כל סיכון מהותי לחסכוניות המנוהלים בכל קופת גמל שבניהול החברה המנהלת, הגלום בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים.
(ב) קיומם של כלים, משאבים ובקורות ראויים לזיהוי סיכונים שוק ואשראי הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים בקופות גמל, למדידתם, למעקב אחריהם ולשליטה בהם.
השגת מטרת החוזר תיעשה באמצעות הקמת יחידה לניהול ובקרת סיכונים שבראשה יעמוד מנהל סיכונים. תחילתו של חוזר זה ביום 1 בינואר 2010 למעט בעניינים מסוימים הקבועים בחוזר שלהם מועד תחילה מאוחר יותר מהמצוין לעיל.
 - חוזר גמל 2009-2-2 תיקון חוזר גמל 2005-2-5 לעניין חתימת מעסיק על מסמך ההצטרפות לקופת גמל מיום 30.7.2009: חוזר זה מבטל את דרישת חתימת המעסיק על גבי טופס הצטרפות בחוזר גמל 2005-2-5 לאור קביעתו של סעיף 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ומחיל את הוראות החוזר האמור גם על קופות גמל לא משלמות לקצבה שאינן קופות ביטוח וקרנות השתלמות. תחילתו של חוזר זה ביום פרסומו.
 - חוזר גופים מוסדיים 2009-9-13 הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות השקעה שלו מיום 26.7.2009: מטרת החוזר הינה להסדיר את האופן והתדירות שבהם גוף מוסדי יצהיר על מדיניות השקעתו מראש. פרסום מדיניות ההשקעה מראש על ידי הגופים המוסדיים יהווה כלי עזר שימושי עבור ציבור החוסכים בעיקר בתהליך בחירת הגוף המוסדי ובהתאמתו של תמהיל ההשקעות לטעמיו של כל חוסך וחוסך. תחילתו של חוזר זה ביום 1.1.2010 למעט בעניינים מסוימים הקבועים בחוזר שלהם מועד תחילה מאוחר יותר מהמצוין לעיל.
 - חוזר סוכנים ויועצים 2009-10-2 הוראות לעניין תוכנו של מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח – עדכון מיום 8.7.2009: מטרת חוזר זה הינה תיקון מועד תחילתו של חוזר סוכנים ויועצים 2009-10-1 שעניינו הוראות לעניין תוכנו של מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח. מועד התחילה שלאחר התיקון הוא 1.1.2010.
 - חוזר גופים מוסדיים 2009-9-12 הבהרה – מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי מיום 5.7.2009: מטרת חוזר זה הינה להבהיר כי זכות של גוף מוסדי להמליץ על זהות דירקטור שימונה על ידי בעל השליטה בחברה מסוימת, מכוח הסכם הצבעה להגנת זכויות המיעוט גרידא, דהיינו הסכם הצבעה חד צדדי שבו התחייב בעל השליטה בלבד לתמוך במועמד לדירקטוריון שיומלץ על ידי הגוף המוסדי ללא התחייבות מקבילה מצד הגוף המוסדי להצביע בעד הדירקטורים שיומלצו על ידי בעל השליטה, לא תחשב כשלעצמה כיוצרת שליטה של הגוף המוסדי בתאגיד.
- להלן טיוטות הוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר לגופים המוסדיים, שהתפרסמו במהלך הרבעון האחרון:**
- טיוטת חוזר הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באג"ח לא ממשלתיות מיום 30.9.2009: מטרת טיוטת החוזר הינה קביעת הוראות שיחולו על הגופים המוסדיים בעת תהליך ההשקעה באיגרות חוב לא ממשלתיות, החל משלב בחינת ההשקעה ועד לפירעונו הסופי של החוב. הוראות חוזר זה משלימות את הוראות חוזר "העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים- תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית שמספרו 2007-9-16 מיום 27.08.2007 וחוזר "ניהול סיכונים אשראי אגב פעילות השקעות" שמספרו 2007-9-15 מיום 27.08.2007.

יהב - קרן השתלמות וחיסכון לרופאים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

30 בספטמבר 2009

- טיוטת חוזר מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים מוסדיים – טיוטה שנייה מיום 9.9.09: מטרת חוזר זה הינה קביעת קווים מנחים לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים מוסדיים וזאת על מנת לאפשר איזון ראוי בין הרצון לתגמל נושאי משרה על הצלחותיהם לבין הצורך להבטיח שמבנה התגמול עולה בקנה אחד עם טובת החוסכים ועם האסטרטגיה הכלל ארגונית של הגוף המוסדי לאורך זמן.
- טיוטת חוזר ניהול איתור עמיתים ומוטבים – טיוטה מיום 8.9.2009: מטרת חוזר זה הינה יצירת מנגנון אפקטיבי וישים אצל הגופים המוסדיים, לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק ולאיתור מוטבים לאחר מותו של עמית, וכן יידוע העמיתים או המוטבים כי קיימים כספים להם הם זכאים. הוראות החוזר הינן הוראות משלימות לטיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשס"ט-2009 המפורטות לעיל.
- טיוטת חוזר דוח חדשי של קופות הגמל מיום 2.9.2009: הוראות טיוטת החוזר נועדו להסדיר ולעדכן את מתכונת הדיווח החודשית של קופות הגמל ולקדם את איכות הדיווחים הנשלחים לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- טיוטת חוזר התאמת הדיווח השנתי והדיווח הרבעוני לעמיתים ולמבוטחים לתיקון 3 ולביטול מס רווח הון – טיוטה מיום 26.8.2009: מטרת טיוטת החוזר היא להתאים ולעדכן את הדיווח השנתי ואת הדיווח הרבעוני הנשלחים לעמיתים ולמבוטחים לתיקוני חקיקה שבוצעו במסגרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשס"ח-2008 וחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009, אשר ביטל את מס רווח הון בגין ריבית ורווחים שנצברו בקופות גמל לתגמולים, לרבות בקופות ביטוח לתגמולים.
- טיוטת חוזר גופים מוסדיים עבודה באמצעות חשבון מפצל ומניעת הטרמה – טיוטה מיום 4.8.2009: מטרת חוזר זה הינה קביעת נהלים לאופן פעילות גופים מוסדיים באמצעות חשבון מפצל אשר מאפשרים מתן מענה תפעולי לניהול ההשקעות בחשבונות ההשקעה השונים במקביל לשמירה על אי אפליה בין החשבונות השונים ומניעת הטרמה (Front Running).
- טיוטת חוזר כללים לאישור מסלולי השקעה במוצרי חיסכון פנסיוני – טיוטת חוזר מיום 4.8.2009: מטרת טיוטת החוזר הינה להסדיר כללים לאישור מסלולי השקעה וכללים לקביעת שמותיהם, כל זאת על מנת לתרום לשיפור איכות ניהול ההשקעות במסלולי ההשקעה, לצמצם את הבעיות התפעוליות של הגופים המוסדיים להקל, להגביר את השקיפות ולהקל על החוסך בזיהוי המוצר הפנסיוני.
- טיוטת חוזר התאמת מסלול החיסכון למאפייני העמית – טיוטה מיום 18.7.2009: מטרת טיוטת החוזר הינה לקבוע את אופן הצטרפות העמיתים למוצרי החיסכון השונים בהתבסס על המאפיינים הייחודיים להם ואת האופן שבו הגופים המוסדיים צריכים לנהוג על מנת להתאים את החיסכון לצרכי העמיתים לאורך כל תקופת החיסכון. (ראה לעיל טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל)).

הקרן נערכה ונערכת ליישום החוזרים במועדים הנדרשים בהם.