

דו"ח שנתי של קופת גמל

2012

רופאים

קרן השתלמות

דו"ח שנתי של קופת הגמל

רופאים – קרן השתלמות

סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל

ותוצאות פעולותיה

רופאים – קרן השתלמות

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

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

בהתאם לסעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2006, נקבע כי קופת גמל שהתאגדה כתאגיד ערב כניסת החוק האמור לתוקף, תנוהל כנאמנות 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 בנאמנות בידי החברה המנהלת. הקרן התאגידית המקורית נקראה **"יהב קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ"**, החברה המנהלת נקראה החל משנת 2010 **"יהב רופאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ"** וקרן ההשתלמות המנוהלת על ידה נקראה **"רופאים – קרן השתלמות"**.

פעילותה היחידה של החברה הינה ניהול הקרן.

עקב השינוי המבני, החל משנת 2010, הדוחות הכספיים של החברה המנהלת הופרדו מהדוחות הכספיים של קופת הגמל, על פי הנחיות חוזרי אגף שוק ההון.

- הקרן הינה קופת גמל ענפית (וככזו גובה דמי ניהול לפי הוצאותיה בפועל וללא כוונת רווח לחברה המנהלת) 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 2013.

- סכומי ההפרשות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעסיק.

- שיעורי ההפרשות מהשכר הם עד 7.5% מהמעסיק ולפחות 1/3 מחלק המעסיק 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.

- שרותי תפעול ניתנים לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – **"הבנק המתפעל"**). תפקיד הבנק המתפעל הוא לנהל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקרן, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, מנכ"ל החברה 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

רופאים – קרן השתלמות

הקרן, בכפוף למדיניות ההשקעות הכוללת שקובע דירקטוריון החברה ובכפוף להוראות ועדת ההשקעות.

- החברה התקשרה עם חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ (להלן "מגן של"ם") להעניק שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב בעיקר בכל הקשור לטיפול בעמיתים.
- החברה המנהלת מנהלת במסגרת הקרן מסלול השקעה כללי, ובנוסף מסלול השקעה אג"ח מדינה ללא מניות שנפתח במהלך שנת 2009. סך נכסי המסלול הכללי נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 1,332,544 אלפי ש"ח. מסלול אג"ח מדינה ללא מניות החל בפעילות ביום 19/08/2009, וסך נכסיו נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 13,641 אלפי ש"ח.

מסמכי היסוד -

מסמכי היסוד של החברה המנהלת ותקנון הקרן לא שונו במהלך התקופה המדווחת.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. יחס נזילות:

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה (להלן-יחס הנזילות) נכון לסוף שנת 2012, הינם כדלקמן:

שיעור סכומים נזילים אחוזים	
31.12.2012	
68.67%	מסלול כללי
90.19%	מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונתיהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2012 הינו כדלקמן:

משך חיים ממוצע שנים	
31.12.2012	מסלול
1.90	מסלול כללי
2.20	מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

רופאים – קרן השתלמות

ג. שינוי במספר העמיתים :

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	17,641	981	969	17,653
סה"כ	17,641	981	969	17,653
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה בשנה האחרונה	398	52	26	424

ד. ניתוח והסברי הנהלה :

מספר העמיתים שהצטרפו השנה מסתכם ל 981, מספר העמיתים שפרשו השנה מסתכם ל 969, חל גידול במספרי חשבונות עמיתים בסך של 12 חשבונות.

3. ניתוח מדיניות ההשקעה

מדיניות ההשקעה

שם המסלול	מדיניות ההשקעה	סך נכסים נטו ליום 31/12/2012 (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 לפעם על ידי דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות אשר תוסמך על ידי הדירקטוריון, על פי שיקול דעתם ובהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.	1,332,544	4,022
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.	13,641	29

שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעה לעומת שנה קודמת :

מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2012 ב 1,346,185 אלפי ₪, לעומת 1,264,811 אלפי ₪ ביום 31 לדצמבר 2011, עלייה של 6.43%. הגידול בנכסי הקרן נבע בעיקר מהרווחים באפיקי ההשקעה השונים בקיזוז צבירה שלילית נטו של העמיתים. שיעור ההשקעה במזומנים ושווי מזומנים הסתכם לסך של 6.30% מסך נכסי המסלול ליום 31 בדצמבר 2012, אפיק זה ירד ב 37.22% לעומת שנה קודמת בה שיעור ההחזקה מסך מכסי הקרן הסתכם ל 10.69%.

רופאים – קרן השתלמות

שיעור ההשקעה בנכסי החוב סחירים הסתכם לסך של 56.73% מסך נכסי המסלול ליום 31 בדצמבר 2012, אפיק זה עלה ב 8.50% לעומת שנה קודמת בה שיעור ההחזקה מסך נכסי הקרן הסתכם ל 55.65%.

שיעור ההשקעה בהשקעות אחרות הסתכם לסך של 19.80% מסך נכסי המסלול ליום 31 בדצמבר 2012 אפיק זה עלה ב 29.17% לעומת שנה קודמת בה שיעור ההחזקה מסך נכסי הקרן הסתכם ל 16.31%.

ניתן לסכם את כל השינויים הנ"ל כמגמה של החלטת ועדת ההשקעות לצמצם את יתרת המזומנים בקרן ככל האפשר על מנת ליצור תשואה עודפת על פני ריבית העו"ש והגדלת החשיפה למניות, תעודות סל ואג"ח.

השוואה של תשואת הקרן למדד הייחוס :

רופאים מסלול כללי

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק ההשקעה
2.26%	8.71%	ת"א 100 - 75% MSCI WORLD - 25%	26.00%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
3.64%	7.91%	אג"ח כללי ממשלתי	46.00%	אג"ח ממשלתי
1.94%	10.23%	אג"ח כללי קופרני	19.00%	אג"ח קופרני (קרנות נאמנות, תעודות סל)
0.00%			0.00%	אחר (קרנות השקעה)
0.20%	2.18%	ריבית בנק ישראל - 0.2%	9.00%	עו"ש, פר"י, פק"מ
8.04%			100.00%	סה"כ
6.64%				תשואת המסלול ברוטו
1.40%				הפרש

7.21%

13.18%

* תשואת ת"א 100

* תשואת MSCI WORLD

רופאים – קרן השתלמות

רופאים מסלול אג"ח ללא מניות

מדיניות השקעה בהתאם לתקנון	מדד יחוס	תשואת מדד היחוס באחוזים
מסלול השקעה בו תשקיע החברה המנהלת לפחות 50% מאגרות חוב שמנפיקה מדינת ישראל, ובכל מקרה כלל נכסיה מסלול לא יהיו חשופים למניות בכל צורה שהיא.	אג"ח כללי ממשלתי - 75% אג"ח כללי קונצרני - 5% ריבית בנק ישראל 0.2% - 20%	6.88%
תשואת המסלול ברוטו		4.67%
הפרש		2.21%

תשואת מדד אג"ח ממשלתי כללי : 7.91%

תשואת מדד אג"ח קונצרני כללי : 10.23%

4. ניהול סיכונים

א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות:

במסגרת פעילות ניהול ההשקעות, הקופה חשופה למגוון סיכונים פיננסיים וביניהם סיכון נזילות, סיכון אשראי וסיכון שוק (סיכון ריבית, אינפלציה, שערי חליפין, מחירי מניות). מדיניות ניהול הסיכונים שאושרה ע"י הנהלת הקופה מיועדת להשיא את התשואה על הנכסים, תוך שמירה על מסגרת סיכון התואמת את פרופיל הסיכון של העמיתים. המדיניות כוללת מגבלות על מידת הריכוזיות והחשיפה לענפי משק, ללווים, שווקים, וכן מסגרות לחלוקת הנכסים בין אפיקי השקעה שונים- מניות, אג"ח ממשלתי, אג"ח קונצרני מט"ח וכו'. במסגרת המדיניות נקבעו אמות מידה וכלים מקובלים למדידה והערכה של הסיכונים, וביניהם- ניתוח תרחישי קיצון, מדד "ערך בסיכון" ועוד. ראה ביאור 15 - ניהול סיכונים בדוח הכספי של החברה.

ב. סיכוני נזילות:

מתייחסים למצב אפשרי של מחסור בכספים נזילים, שיאלץ את הקרן למכור נכסים, במחירים לא כלכליים, בכדי לעמוד בדרישות למשיכות של עמיתים. סיכון זה מנוהל ע"י בחינה שוטפת של שיעור הכספים הניתנים למשיכה מיידית, ניתוח ומעקב אחר קצב המשיכות, ושמירה על רמת נזילות וסחירות מספקת של נכסי ההשקעה של הקרן.

רופאים – קרן השתלמות

רופאים - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2012

נכסים (באלפי ₪)	נזילות (בשנים)
1,242,857	נכסים נזילים וסחירים
13,924	מח"מ של עד שנה
74,850	מח"מ מעל שנה
913	אחרים
<u>1,332,544</u>	<u>סה"כ</u>

רופאים - מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2012

נכסים (באלפי ₪)	נזילות (בשנים)
13,637	נכסים נזילים וסחירים
0	מח"מ של עד שנה
0	מח"מ מעל שנה
4	אחרים
<u>13,641</u>	<u>סה"כ</u>

היחס שבין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה -

היחס בין שיעור הנכסים הסחירים והנזילים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך		שיעור נכסים סחירים %	
1.36		93.27%	מסלול כללי
1.11		99.97%	מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

הנהלת הקרן סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של עמיתים למשוך את יתרות הכספים שצברו בקרן.

משך החיים הממוצע של כלל נכסי הקרן הוא 0.18 שנים. נתון זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך המאזן ועד למועד כל תקבול בזרם המזומנים (קרן וריבית). מידע לגבי יחס הנזילות וסיכון הנזילות ראה סעיף 2'א' ו-4'ב' בהתאמה.

רופאים – קרן השתלמות

ג. סיכוני שוק:

מתייחסים להפסדים פוטנציאליים כתוצאה משינויים במשתני השוק- שערי המניות, שערי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה, והשפעתם על שווי נכסי הקרן. סיכון זה מנוהל ע"י הגבלת שיעורי ההשקעה בכל אחד מהאפיקים. הקרן בוחנת את מידת המתאם בין נכסים ואפיקים ופועלת לפיזור השקעותיה בין ענפי משק ושווקים שונים.

סיכון מדד וסיכון מטבע -

סך נכסי הקרן בחלוקה לבסיסי ההצמדה השונים:

ליום 31 בדצמבר 2012			
סך הכל	<u>במטבע</u>	<u>בהצמדה</u>	לא צמוד
	<u>חוץ או</u>	<u>למדד</u>	
	<u>בהצמדה</u>	<u>המחירים</u>	
	<u>אליו</u>	<u>לצרכן</u>	
אלפי ₪			
1,332,544	121,348	492,126	719,070
0	0	0	0

מסלול כללי
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ליום 31 בדצמבר 2012			
סך הכל	<u>במטבע</u>	<u>בהצמדה</u>	לא צמוד
	<u>חוץ או</u>	<u>למדד</u>	
	<u>בהצמדה</u>	<u>המחירים</u>	
	<u>אליו</u>	<u>לצרכן</u>	
אלפי ₪			
13,641	0	6,348	7,293
0	0	0	0

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סיכון ריבית

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2012 תשואת תיק ההשקעות מסלול כללי מסלול אג"ח מדינה ללא מניות
1%	-1%	
אחוזים		
1.99%	-1.86%	
2.44%	-2.31%	

רופאים – קרן השתלמות

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים*:

ליום 31 בדצמבר 2012

<u>נכסות</u>	<u>נכסות</u>	<u>נכסות</u>	<u>נכסות</u>	<u>נכסות</u>	<u>נכסות</u>	
<u>במדד ת"א</u>	<u>במדד</u>	<u>לא</u>	<u>בח"ל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>%</u>	
100	מניות היתר	סחיר			מסה"כ	
ענף משק						
בנקים	36,248	0	0	36,248	25.6%	
ביטוח	6,065	0	0	6,065	4.3%	
מסחר	9,115	0	0	9,115	6.4%	
שדות	337	0	0	337	0.2%	
נדל"ן ובינוי	9,096	467	0	9,563	6.8%	
מזון	2,262	0	0	2,262	1.6%	
מתסת ומוצרי בנייה	0	0	0	0	0.0%	
כימיה גומי ופלסטיק	29,155	0	0	29,155	20.6%	
עץ נייר ודפוס	447	0	0	446	0.3%	
בומד	2,090	441	0	2,531	1.8%	
השקעות ואחזקות	12,417	705	0	13,122	9.3%	
חיפוש נפט וגז	8,912	2,549	0	11,461	8.1%	
שונות	0	9	0	9	0.0%	
טכנולוגיה	14,977	0	0	14,977	10.6%	
Real Estate	0	0	355	355	0.3%	
Pharmaceuticals, Biotechnology	0	0	4,425	4,425	3.1%	
Health Care Hquipment & Servic	0	0	297	297	0.2%	
Technology Hardware & Equipmen	0	0	1,192	1,192	0.8%	
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	131,121	4,171	0	141,560	100%	

* הנתונים מתייחסים למסלול הכללי בלבד.

ד. סיכומי אשראי :

מתייחסים להפסדים פוטנציאליים כתוצאה ממצב של חדלות פירעון של בעל חוב לקרן. הקרן שומרת, באמצעות מנהל ההשקעות, על נאותות הפיצוי הניתן לה בגין סיכון זה, במסגרת התשואה המשולמת לה על האג"ח. הקרן מנהלת סיכון זה ע"י פיזור החוב בין לוויים שונים, וע"י מעקב שוטף אחר מצב החובות ומצב החברות מנפיקות החוב. פורום חוב הפועל במסגרת מנהל ההשקעות פועל להבטיח נאותות הצעדים הננקטים לגביית החובות בקרן.

רופאים – קרן השתלמות

1. חלוקת נכסי החוב על פי מיקומם -

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2012			
סח"כ	שאינם סחירים אלפי ₪	סחירים	
832,756	88,726	744,030	בארץ
8,373	0	8,373	בחו"ל
841,129	88,726	752,403	סך הכל נכסי חוב

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2012			
סח"כ	שאינם סחירים אלפי ₪	סחירים	
11,270	0	11,270	בארץ
0	0	0	בחו"ל
11,270	0	11,270	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים*

ליום 31 בדצמבר 2012 אלפי ₪	מסלול כללי
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
601,610	אגרות חוב ממשלתיות
	<u>אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:</u>
59,482	AA ומעלה
81,678	A עד BBB
1,260	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
744,030	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	<u>אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:</u>
59,886	AA ומעלה
24,729	A עד BBB
2,256	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
0	הלוואות לעמיתים
1,855	הלוואות לאחרים
88,726	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
832,756	סך הכל נכסי חוב בארץ
2,379	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי**

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים לדוגמא דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) נכסים בדירוג פנימי הנם אג"ח קונצרניות לא סחירות שדורגו ע"פ ועדת השקעות.

רופאים – קרן השתלמות

ליום 31
בדצמבר
2012
אלפי ₪

מסלול כללי

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
0	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
8,373	A ומעלה
0	BBB
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
<u>8,373</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
0	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
0	A ומעלה
0	BBB
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
0	נכסי חוב אחרים
<u>0</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>8,373</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
0	מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי

ליום 31
בדצמבר
2012
אלפי ₪

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
11,190	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
54	AA ומעלה
26	A עד BBB
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
<u>11,270</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
0	AA ומעלה
0	A עד BBB
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
0	הלוואות לעמיתים
0	הלוואות לאחרים
<u>0</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>11,270</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
0	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

רופאים – קרן השתלמות

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>
<u>2012, באחוזים</u>	<u>לפי דירוג:</u>
1.19%	AA ומעלה
3.00%	A
26.50%	BBB
98.99%	נמוך מ- BBB ולא מדורג

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדורג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

להלן לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

<u>ליום 31 בדצמבר 2012</u>		<u>מסלול כללי</u>
<u>%</u>	<u>סכום</u>	
<u>מהסה"כ</u>	<u>אלפי ₪</u>	
		<u>ענף משק</u>
6.46%	54,312	בנקים
3.06%	25,741	בנקים למשכנתאות ומוסדות מימון
0.12%	1,007	ביטוח
0.05%	428	מסחר
4.27%	35,940	שירותים
0.04%	317	מחשבים
6.86%	57,694	נדל"ן ובינוי
0.37%	3,093	תקשורת ומדיה
0.00%	0	מתכת ומוצרי בייה
0.33%	2,797	כימיה, גמי ופלסטיק
0.11%	945	עץ, נייר ודפוס
0.04%	297	ביומד
5.19%	43,638	השקעות ואחזקות
0.67%	5,644	שונות
0.59%	4,937	אג"ח מובנות
71.52%	601,610	ממשלתי
0.32%	2,729	Diversified Financial
0.00%	0	Capital Goods
100.00%	841,129	סך הכל

רופאים – קרן השתלמות

<u>מסלול אג"ח מדינה ללא מניות</u>		<u>ליום 31 בדצמבר 2012</u>
	<u>סכום</u>	<u>%</u>
	<u>אלפי ₪</u>	<u>מהסה"כ</u>
<u>ענף משק</u>		
בנקים	80	0.71%
ממשלתי	11,190	99.29%
סך הכל	11,270	100.00%

ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים :

ראה ביאור 15 ניהול סיכונים בדוחות הכספיים של קרן ההשתלמות.

5. נושאים מסוימים אליהם הפנה רואה החשבון המבקר של קופת הגמל

רואה החשבון לא הפנה בחוות דעתו את תשומת הלב לנושאים מסוימים אליהם יש להתייחס במסגרת סקירה ההנהלה.

רופאים – קרן השתלמות

הצהרת מנכ"ל

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של רופאים – קרן השתלמות (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

רו"ח דורון ארגוב, מנכ"ל

91.3.13

תאריך

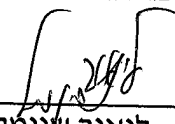
רופאים – קרן השתלמות

הצהרת מנהל כספים

אני, ליאור שינמל, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של רופאים – קרן השתלמות (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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


ליאור שינמל, מנהל כספים

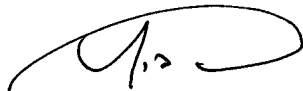
21.3.13
תאריך

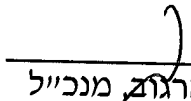
דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

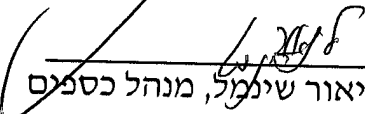
ההנהלה, בביקוח הדירקטוריון של רופאים – קרן השתלמות (להלן: "קופת הגמל"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים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

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

הנהלת החברה בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2012, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


ד"ר יצחק ברלוביץ, יו"ר הדירקטוריון


רו"ח דורון ארגון, מנכ"ל


ליאור שימול, מנהל כספים

21.3.13
תאריך

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2012

רופאים - קרן השתלמות לרופאים

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



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של

רופאים - קרן השתלמות

בניהול - יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

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

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

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

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

שרוני שפּלר ואג'
שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,
י' בניסן תשע"ג
21 במרץ 2013

doc.2012\נספחים 2012\יהב רופאים - קופה - חוות דעת - 31 בדצמבר 2012

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



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של רופאים - קרן השתלמות

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

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

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

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

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

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

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

שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת גן,

י' בניסן תשע"ג
21 במרץ 2013

doc.2012 - חוות דעת על בקרה פנימית

רופאים - קרן השתלמות לרופאים
דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	
2012	*2011
אלפי ש"ח	

באור

מצרפי

135,186	84,865	
788	874	3
135,974	85,739	
703,135	763,673	4
95,209	88,726	5
124,185	141,560	6
206,308	266,487	7
1,128,837	1,260,446	
1,264,811	1,346,185	
100	-	8
1,264,711	1,346,185	
1,264,811	1,346,185	

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

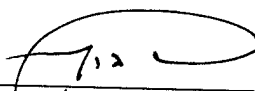
זכאים ויתרות זכות
זכויות העמיתים
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

* סווג מחדש


ליאור שינמל
מנהל כספים


דורון ארנוב, רו"ח
מנכ"ל


ד"ר יצחק ברלוביץ'
יו"ר הדירקטוריון

21 במרץ 2013
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

רופאים - קרן השתלמות לרופאים
דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר				באור	
*2011	2012	*2011	2012		
אלפי ש"ח					
אג"ח מדינה ללא מניות		כללי			
1,134	2,360	134,052	82,505		רכוש שוטף
1	11	787	863	3	מזומנים ושווי מזומנים
1,135	2,371	134,839	83,368		חייבים ויתרות חובה
					השקעות פיננסיות
3,830	11,270	699,305	752,403	4	נכסי חוב סחירים
-	-	95,209	88,726	5	נכסי חוב שאינם סחירים
-	-	124,185	141,560	6	מניות
-	-	206,308	266,487	7	השקעות אחרות
3,830	11,270	1,125,007	1,249,176		סך כל השקעות פיננסיות
4,965	13,641	1,259,846	1,332,544		סך כל הנכסים
1	-	99	-	8	זכאים ויתרות זכות
4,964	13,641	1,259,747	1,332,544		זכויות העמיתים
4,965	13,641	1,259,846	1,332,544		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

* סווג מחדש

רופאים - קרן השתלמות לרופאים
דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2012	*2011
אלפי ש"ח	

באור

מצרפי

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

עמלות ניהול השקעות

מיסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

3,269	2,398	
18,233	37,184	
439	11,692	
(40,700)	10,741	
(18,286)	23,035	
(40,314)	82,652	
43	19	
(37,002)	85,069	
4,197	4,051	16
287	915	10
236	523	13
4,720	5,489	
(41,722)	79,580	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

* סווג מחדש

רופאים - קרן השתלמות לרופאים
דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

	2012	*2011	2012	*2011	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור
	אג"ח מדינה ללא מניות	כללי			
הכנסות (הפסדים)					
ממזומנים ושווי מזומנים	12	39	3,257	2,359	
מהשקעות:					
מנכסי חוב סחירים	83	367	18,150	36,817	
מנכסי חוב שאינם סחירים	-	-	439	11,692	
ממניות	-	-	(40,700)	10,741	
מהשקעות אחרות	-	-	(18,286)	23,035	
סך כל ההכנסות מהשקעות	83	367	(40,397)	82,285	
הכנסות אחרות	-	-	43	19	
סך כל ההכנסות (הפסדים)	95	406	(37,097)	84,663	
הוצאות					
דמי ניהול	10	29	4,187	4,022	16
עמלות ניהול השקעות	1	4	286	911	10
מיסים	-	-	236	523	13
סך כל ההוצאות	11	33	4,709	5,456	
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	84	373	(41,806)	79,207	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

* סווג מחדש

רופאים - קרן השתלמות לרופאים
דוח על השינויים בזכויות העמיתים

ליום 31 בדצמבר	
2012	*2011
אלפי ש"ח	
1,264,711	1,275,882
214,529	197,283
(121,784)	(104,089)
1,039	313
7,964	2,914
9,003	3,227
(91,890)	(62,956)
(7,964)	(2,914)
(99,854)	(65,870)
(90,851)	(62,643)
79,580	(41,722)
1,346,185	1,264,711

מצרפי

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים
תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה
העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברת צבירה מהקופה
העברות לקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות (הפסדים) על על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2012

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

* סווג מחדש

רופאים - קרן השתלמות לרופאים
דוח על השינויים בזכויות העמיתים

ליום 31 בדצמבר

	2012	*2011	2012	
אלפי ש"ח				
אג"ח מדינה ללא מניות		כללי		
2,142	4,964	1,273,740	1,259,747	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
267	920	197,016	213,609	תקבולים מדמי גמולים
-	(340)	(104,089)	(121,444)	תשלומים לעמיתים
				העברות צבירה לקופה
27	388	286	651	העברות מקופות גמל
2,914	7,851	-	113	העברות בין מסלולים
2,941	8,239	286	764	
				העברת צבירה מהקופה
(132)	(402)	(62,824)	(91,488)	העברות לקופות גמל
(338)	(113)	(2,576)	(7,851)	העברות בין מסלולים
(470)	(515)	(65,400)	(99,339)	
2,471	7,724	(65,114)	(98,575)	העברות צבירה, נטו
84	373	(41,806)	79,207	עודף הכנסות (הפסדים) על על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
4,964	13,641	1,259,747	1,332,544	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2012

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

* סווג מחדש

רופאים - קרן השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

א. הקרן

1. רופאים – קרן השתלמות (להלן – "הקרן") הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 31/12/2009 הקרן פעלה כתאגיד. החל מיום 1/1/2010 יחב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה"), מנהלת את הקרן.
- לחברה הון עצמי מזערי (ע"ס 5 שקלים) ופעילותה היחידה הינה ניהול הקרן. לפיכך, הוצגו דוחות כספיים נפרדים של חברה מנהלת ושל קרן השתלמות, על פי הנחיות חוזרי אגף שוק ההון.
2. שרתי תפעול לחברה ניתנים על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב" או "הבנק"). הבנק מנהל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקרן, הוראות החברה המנהלת, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
3. 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.
4. מגן שלם - שירותים לגופים מוסדיים בע"מ לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי ההתפעול המתקבלים מבנק יהב.
5. הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי חשבונאות:

1. הדוחות הכספיים ערוכים לפי הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 4 להלן.
4. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדו"ח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

ב. הערכת נכסים והתחייבויות:

1. כללי:

- א. החל משנת 2005 מיישמת הקופה את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שערך הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעו על ידי חברה שסיפקה ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון (ראה ג' להלן).
- בהתאם להוראת שעה חוזר גופים מוסדיים 2009-9-2, החל מחודש ינואר, 2009, רשאית הקופה לשערך חלק מנכסי החוב הלא סחירים שנרכשו החל מחודש זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2009, בכפוף לתנאים המופיעים בחוזר, לפי עלות מתואמת.
- ב. ביום 16 במרס, 2011 פרסם משרד האוצר- אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, את חוזר גופים מוסדיים 2011-9-2, שקבע הוראות חדשות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי. החוזר קבע, בין היתר, הגדרות והוראות חדשות לחישוב ניירות ערך דלי סחירות, נכסים לא סחירים מורכבים, מניות לא סחירות וגוזרים פיננסיים לא סחירים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. ביום 24 בפברואר, 2011 פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים (להלן - המכרז). החל מיום 20 במרס, 2011 (להלן - יום המעבר), מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופים מוסדיים, לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). מאותו מועד הפסיקה חברת "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. המודל החדש בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון. המעבר למודל החדש מיושם כשינוי אומדן. אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש ביום המעבר.

2. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2012 ו-2011 נכללו כמפורט להלן:

א. הגדרות נוספות בסעיף זה:

מניות ואגרות חוב להמרה דלות סחירות - מניות ואגרות חוב להמרה הכלולות ברשימת ניירות הערך דלי הסחירות שמפרסמת הבורסה לניירות ערך בתל אביב.
אגרות חוב דלות סחירות - אגרות חוב הנכללות ברשימה של אגרות חוב דלות סחירות שפורסמה ע"י החברה שזכתה במכרז כאמור להלן בביאור ג.1.ג. לעיל.
ניירות ערך לא סחירים מורכבים - כהגדרתם בחוזר גופים מוסדיים 2011-9-2.

ב. שווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנק והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על 3 חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ג. ניירות ערך סחירים:

- ניירות ערך סחירים בארץ - לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.
- ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח.
- קרנות להשקעות משותפות בנאמנות - לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
- נגזרים סחירים - כאמור בנייר ערך סחיר. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים, של כל עסקה, מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

ד. ניירות ערך דלי סחירות (נכללים במסגרת ניירות ערך סחירים):

רופאים - קרן השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- מניות דלות סחירות לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום המסחר האחרון בישראל לתאריך הדיווח.
- אגרות חוב ואגרות חוב בהתאם לציטוט השווי ההוגן שפרסמה החברה הזוכה במכרז. להמרה דלות סחירות

ה. ניירות ערך בלתי סחירים:

- אגרות חוב קונצרניות בהתאם למודל השערוך שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז.
- בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.
- קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- מניות בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.
- כתבי אופציה לפי מודל בלק אנד שולס.
- חוזים עתידיים לא נכללים ע"פ שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- פיקדונות והלוואות בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז.
- ניירות ערך מורכבים בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.
- ניירות ערך סחירים לפי קביעת ועדת ההשקעות.
- שהמסחר בהם הופסק מרכיב הקרן באג"ח סחיר לפי קביעת ועדת ההשקעות.
- שטרם שולם (ח.ש) וריבית שלא שולמה בגין אגרות חוב
- דיבידנד לקבל דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.
- ריבית לקבל ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.
- יתרות הצמודות למדד נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.
- יתרות הנקובות במטבע לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.
- חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ

רופאים - קרן השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. שיעורי השינוי במדדים נבחרים (באחוזים):

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

שיעור העליה (ירידה) במדד המחירים לצרכן
שיעור העליה (ירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
<u>*2011</u>	<u>2012</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	
785	728
1	125
2	21
<u>788</u>	<u>874</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

כללי

ליום 31 בדצמבר	
<u>*2011</u>	<u>2012</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	
785	728
-	121
2	14
<u>787</u>	<u>863</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

* סווג מחדש

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

אג"ח מדינה ללא מניות

ליום 31 בדצמבר	
<u>*2011</u>	<u>2012</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	
1	4
-	7
<u>1</u>	<u>11</u>

החברה המנהלת
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

* סווג מחדש

רופאים - קרן השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
*2011	2012
אלפי ש"ח	
590,834	612,800
112,301	150,873
<u>703,135</u>	<u>763,673</u>

איגרות חוב ממשלתיות
איגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 - נכסי חוב סחירים

כללי

ליום 31 בדצמבר	
*2011	2012
אלפי ש"ח	
587,004	601,610
112,301	150,793
<u>699,305</u>	<u>752,403</u>

איגרות חוב ממשלתיות
איגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 סך הכל נכסי חוב סחירים

* סווג מחדש

באור 4 - נכסי חוב סחירים

אג"ח מדינה ללא מניות

ליום 31 בדצמבר	
*2011	2012
אלפי ש"ח	
3,830	11,190
-	80
<u>3,830</u>	<u>11,270</u>

איגרות חוב ממשלתיות
איגרות חוב קונצרניות:
 שאינן ניתנות להמרה
 סך הכל נכסי חוב סחירים

* סווג מחדש

רופאים - קרן השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2012	*2011
אלפי ש"ח	
62,223	60,510
24,643	32,776
1,860	1,923
88,726	95,209

איגרות חוב קונצרניות
שאינן ניתנות להמרה
פיקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים(**)
** הנתונים המפורטים מתייחסים למסלול הכללי בלבד.

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2012	*2011
אלפי ש"ח	
141,560	124,185

מניות סחירות **
** הנתונים המפורטים מתייחסים למסלול הכללי בלבד.

* סווג מחדש

באור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2012	*2011
אלפי ש"ח	
245,791	183,392
6,709	5,791
13,154	16,143
7	16
265,661	205,342
778	919
48	47
826	966
266,487	206,308

השקעות אחרות סחירות **
תעודות סל
קרנות נאמנות
מוצרים מובנים
אחרות
השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מוצרים מובנים
סך הכל השקעות אחרות
** הנתונים המפורטים מתייחסים למסלול הכללי בלבד.

ב. מכשירים נגזרים :
נכון ליום 31 בדצמבר 2012 ו-2011 לקרן לא היו השקעות במכשירים נגזרים.

* סווג מחדש

רופאים - קרן השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי

חברה מנהלת יהב רופאים

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

כללי

חברה מנהלת יהב רופאים

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

אג"ח מדינה ללא מניות

חברה מנהלת יהב רופאים

באור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול מצרפי :

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
100	-

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
99	-

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
1	-

רופאים - קרן השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - דמי ניהול (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
4,197	4,051

דמי ניהול חברה מנהלת
 ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים :

**לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר**

2011	2012
%	
2.0	2.0

דמי ניהול מסך הנכסים

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

0.32% 0.33%

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

החברה גובה מעמיתי הקרן הוצאות לפי הוצאות הניהול השונות בפועל.
 החברה רשאית לגבות מעמיתי הקרן על פי התקנון דמי ניהול בשיעור מירבי של 2% לשנה.
 דמי הניהול מחושבים ונגבים מחשבוניות העמיתים מידי חודש בחודשו. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים.
 שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים כפי שחושב על פי חוזר דוח חודשי של קופת גמל (חוזר גמל 2009-2-4) 0.33%.
 (אשתקד 0.32%). החישוב מתבסס על יתרת הנכסים הממוצעת במהלך השנה ומתחשב בהפרשות להוצאות שנרשמו בדוחות הכספיים.
 דמי הניהול בהתאם לדוח כספי הסתכמו ל 0.31% (סך ההוצאות חלקי ממוצע הנכסים חודשי), ההבדל לעומת 0.33% נובע מהפרשי עיתוי בהכרת ההוצאות.

באור 10 - עמלות ניהול השקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
276	291
11	12
-	46
11	58
-	566
287	915
שיעור מתוך מחזור עסקאות	
0.05	
-	
0.05	

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 עמלות בגין תעודות סל
 סך הכל עמלות ניהול השקעות
 עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בתעודות סל

רופאים - קרן השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - עמלות ניהול השקעות

כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
275	287
11	12
-	46
11	58
-	566
286	911
שיעור מתוך מחזור עסקאות	
0.05	

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

עמלות בגין תעודות סל *

סך הכל עמלות ניהול השקעות

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בתעודות סל

* בשנת 2011 לא כולל הוצאות בגין תעודות סל

באור 10 - עמלות ניהול השקעות

אג"ח מדינה ללא מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
1	4
שיעור מתוך מחזור עסקאות	
0.04	

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה

א. תשואות הקרן :

התשואות ברוטו מחושבות לאחר ניכוי עמלות ניירות ערך והוצאות מסים ולפני ניכוי דמי ניהול.

התשואות נטו מחושבות לאחר ניכוי עמלות וניירות ערך, הוצאות מסים ודמי ניהול.

שיעורי התשואה ברוטו אחידים לעמיתים בכל אחד מהמסלולים.

שיעור התשואה השנתי האישי של כל עמית תלוי במשתנים נוספים, כגון הפקדות ומשיכות.

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

2010	2011	2012
%	%	%
7.50	(2.92)	6.64
2.79	3.07	4.67

מסלול כללי

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

רופאים - קרן השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

להלן הצדדים הקשורים לחברה -
א. החברה המנהלת יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ".

עסקאות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
4,197	4,051

דמי ניהול חברה מנהלת

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
(100)	125

יתרות במאזן:

חו"ז קרן ההשתלמות

באור 13 - מיסים

- א. הקרן היא קרן השתלמות כהגדרתה בפקודת מס הכנסה ובחוק הפיקוח על קופות גמל, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.
ב. ככלל, הכנסות הקרן פטורות ממס בישראל, לפי סעיף 2(9) בפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה.
ג. הקרן משקיעה בניירות ערך זרים בחו"ל. בגין השקעות אלו מנוכה מס במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל.
ד. הרכב הוצאות מיסים אחרות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
235	523
1	-
236	523

מהשקעות בניירות ערך זרים

בגין ריבית מאג"ח (סעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה)

רופאים - קרן השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

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

בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו – 1976, שנקבעו מכח החוק הנ"ל, קיימת חובת דיווח על המעביד למסור לחברה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, ואת סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקרן. כמו כן, על המעביד לדווח באופן שוטף לחברה, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או על מועד סיום עבודת העובד.

למרות האמור בתקנות הנ"ל, חלק מהמעבידים אינם מוסרים לקרן את כל המידע הנדרש מהם. בנוסף לכך, ההסדר החוקי התקף כיום, ובמיוחד סעיף 20 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, מאפשר לעובד הזכאי לקופת גמל לקבוע בכל עת את קופת הגמל שאלה יועברו תשלומיו ותשלומי המעביד. מהאמור לעיל עולה כי אין בידי החברה מידע מדויק על הסכומים שלא הועברו אליה במועדם על ידי המעבידים, אלא אומדן בלבד.

ב. סכום החוב הכולל של מעבידים אשר הוערך ע"י החברה המנהלת ליום המאזן עומד על סך 141 אלפי ש"ח, המורכב מקרן החוב בסך 100 אלפי ש"ח ומריבית על סך 41 אלפי ש"ח. בנק יחב מוציא מעת לעת מכתבי התראה למעבידים המפגרים בהעברת התשלומים לקרן במשך תקופה של שלושה חודשים ויותר. כמו כן, נשלחות הודעות לעמיתים בדבר הפיגור. היועץ המשפטי של החברה המנהלת מוציא מכתבי אזהרה כנגד מעסיקים חייבים, ואם צריך, מגיש תביעות לבתי הדין לעבודה.

ג. נכון ליום 31 בדצמבר 2012 אין הליכים משפטיים המתנהלים כנגד הקרן.

ד. הקרן התחייבה להשקיע עוד כ 109 אלפי ש"ח בקרנות השקעה.