

רופאים - קרן השתלמות

דו"ח שנתי של קופת גמל

2013

רופאים

קרן השתלמות

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.

פעילותה היחידה של החברה הינה ניהול הקרן.

- הקרן הינה קופת גמל ענפית (וככזו גובה דמי ניהול לפי הוצאותיה בפועל וללא כוונת רווח לחברה המנהלת) ומיועדת לרופאים שכירים בלבד.
- מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 419 ושל מסלול אג"ח מדינה ללא מניות - 1472. האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2014.
- 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 (למעט רופאים שהיו זכאים על פי הסכם עבודה ותיק ומאושר שחל עליהם שיופקדו בעבורם תשלומים בשיעורים שונים מכך בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי). 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.
- בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב") העניק לחברה שירותי תפעול עד ליום 31.12.2013. בנק יהב פעל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, לפי תקנון הקרן, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של החברה ויועציה המקצועיים. בנק יהב ניהל את חשבונות העמיתים, הקרן והחברה. כמו כן, פעל בנק יהב על פי הוראות החברה בכל הנוגע למשיכות עמיתים, להעברות עמיתים, לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.
- החברה התקשרה עם חברת מגן של"ם - שירותים לגופים מוסדיים בע"מ (להלן – "מגן של"ם") לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב, בעיקר בכל הקשור לטיפול בעמיתים (ראה דוח עסקי תאגיד – פרק 10 בדבר ספקים ונותני שירותים). התקשרות זו הסתיימה ביום 31.12.2013.
- החל מיום 01.01.2014 החברה מקבלת את מכלול שירותי התפעול מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, לרבות שירותי תפעול משלימים, אשר חלקם יינתנו באמצעות ספקי שירותים חיצוניים.
- "הלמן – אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ" ניהל את תיק ההשקעות של חקרן על כל המשתמע מכך עד ליום 31.10.2013, ופעלה ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של חקרן, בכפוף למדיניות ההשקעות הכוללת שקובע דירקטוריון החברה

רופאים – קרן השתלמות

ובכפוף להוראות ועדת ההשקעות. החל מיום 01.11.2014 ניהול ההשקעות של הקרן עבר לפסגות ניירות ערך בע"מ (ראה דוח עסקי תאגיד – פרק 10 בדבר ספקים ונותני שירותים).

• 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 1,424,469 אלפי ש"ח. מסלול אג"ח מדינה ללא מניות החל בפעילות ביום 19.08.2009, וסך נכסיו נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 13,668 אלפי ש"ח.

מסמכי היסוד -

ביום 18.11.2013 שונה תקנון הקרן והותאם לדרישות הרגולציה בעקבות שינוי חקיקה.

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 2013, הינם כדלקמן:

שיעור סכומים נזילים	
אחוזים	
31.12.2013	
69.98%	מסלול כללי
87.53%	מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוונותיהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2013 הינו כדלקמן:

משך חיים ממוצע	
שנים	
31.12.2013	מסלול
1.90	מסלול כללי
2.20	מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

רופאים - קרן השתלמות

ג. שינוי במספר העמיתים :

מספר חשבונות העמיתים סוג עמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	17,653	1,031	1,168	17,516
סה"כ	17,653	1,031	1,168	17,516
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה בשנה האחרונה	424	59	43	440

ד. ניתוח והסברי הנהלה :

מספר העמיתים שהצטרפו השנה מסתכם ל 1,031, מספר העמיתים שפרשו השנה מסתכם ל 1,168, חל קיטון במספרי חשבונות עמיתים בסך של 137 חשבונות.

3. ניתוח מדיניות ההשקעה

מדיניות ההשקעה

שם המסלול	מדיניות ההשקעה	סך נכסים נטו ליום 31/12/2013 (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.	1,424,469	4,123
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.	13,668	40

שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעה לעומת שנה קודמת :

מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2013 ב 1,438,137 אלפי ₪, לעומת 1,346,185 אלפי ₪ ביום 31 לדצמבר 2012, עלייה של 6.83%. הגידול בנכסי הקרן נבע בעיקר מהרווחים באפיקי ההשקעה השונים בקיזוז צבירה שלילית נטו של העמיתים. שיעור ההשקעה במזומנים ושווי מזומנים הסתכם לסך של 3.56% מסך נכסי המסלול ליום 31 בדצמבר 2013, אפיק זה ירד ב 39.66% לעומת שנה קודמת בה שיעור החזקה מסך נכסי הקרן הסתכם ל 6.30%.

רופאים - קרן השתלמות

שיעור ההשקעה בנכסי החוב סחירים הסתכם לסך של 52.91% מסך נכסי המסלול ליום 31 בדצמבר 2013, אפיק זה ירד ב 0.37% לעומת שנה קודמת בה שיעור ההחזקה מסך נכסי הקרן הסתכם ל 56.73%.

שיעור ההשקעה בהשקעות אחרות הסתכם לסך של 27.06% מסך נכסי המסלול ליום 31 בדצמבר 2013 אפיק זה עלה ב 46.05% לעומת שנה קודמת בה שיעור ההחזקה מסך נכסי הקרן הסתכם ל 19.80%.

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
6.27%	19.61%	תיא 100 - 50% MSCI WORLD -50%	31.98%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
1.39%	3.50%	אג"ח כללי ממשלתי	39.56%	אג"ח ממשלתי
2.19%	8.95%	אג"ח כללי קונצרני	24.44%	אג"ח קונצרני (קרנות נאמנות, תעודות סל)
0.00%	7.99%		0.06%	אחר (קרנות השקעה)
0.05%	1.18%	ריבית בנק ישראל - 0.2%	3.96%	עו"ש, פרי"י, פק"מ
9.90%			100.00%	סה"כ
7.99%				תשואת המסלול ברוטו
1.91%				הפרש

15.12%

24.10%

* תשואת ת"א 100

* תשואת MSCI WORLD

רופאים - קרן השתלמות

רופאים מסלול אג"ח ללא מניות

תשואת מדד היחוס באחוזים	מדד יחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
3.51%	אג"ח כללי ממשלתי - 75% אג"ח כללי קונצרני - 5% ריבית בנק ישראל 0.2% - 20%	מסלול השקעה בו תשקיע החברה המנהלת לפחות 50% מאגרות חוב שמנפיקה מדינת ישראל, ובכל מקרה כלל נכסי המסלול לא יהיו חשופים למניות בכל צורה שהיא.
3.12%		תשואת המסלול ברוטו
0.39%		הפרש

תשואת מדד אג"ח ממשלתי כללי: 3.50%

תשואת מדד אג"ח קונצרני כללי: 8.95%

4. ניהול סיכונים

א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות:

במסגרת פעילות ניהול ההשקעות, הקופה חשופה למגוון סיכונים פיננסיים וביניהם סיכון נזילות, סיכון אשראי וסיכונים 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 16 - 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

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>	
<u>נכסים</u> (באלפי ₪)	<u>נזילות</u> (בשנים)
1,351,944	נכסים נזילים וסחירים
7,692	מח"מ של עד שנה
64,097	מח"מ מעל שנה
736	אחרים
<u>1,424,469</u>	<u>סה"כ</u>

רופאים - מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>	
<u>נכסים</u> (באלפי ₪)	<u>נזילות</u> (בשנים)
13,668	נכסים נזילים וסחירים
0	מח"מ של עד שנה
0	מח"מ מעל שנה
0	אחרים
<u>13,668</u>	<u>סה"כ</u>

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

<u>היחס בין שיעור</u> <u>הנכסים הסחירים</u> <u>והנזילים לבין שיעור</u> <u>הנכסים הנזילים</u> <u>שהעמיתים רשאים</u> <u>למשוך</u>	<u>שיעור</u> <u>נכסים</u> <u>סחירים</u> <u>%</u>	
1.36	94.91%	מסלול כללי
1.14	100.00%	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 0.14 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 2א' ו-4ב' 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:

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>				
<u>לא צמוד</u>	<u>לצרכן</u>	<u>בהצמדה למדד</u>	<u>במטבע חוץ או בהצמדה אליו</u>	<u>סך הכל</u>
אלפי ₪				
801,193	404,064	219,212	1,424,469	מסלול כללי
0	0	-85,387	-85,387	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>				
<u>לא צמוד</u>	<u>לצרכן</u>	<u>בהצמדה למדד</u>	<u>במטבע חוץ או בהצמדה אליו</u>	<u>סך הכל</u>
אלפי ₪				
7,166	6,502	0	13,668	מסלול אג"ח מדינה ללא מניות
0	0	0	0	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סיכון ריבית

<u>ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית</u>		
1%	-1%	
אחוזים		
1.98	2.11	ליום 31 בדצמבר 2013
-2.67	2.81	תשואת תיק ההשקעות
		מסלול כללי
		מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

רופאים – קרן השתלמות

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים*:

ליום 31 בדצמבר 2013

%	מסה"כ	סך הכל	בחז"ל	נסחרות		ענף משק
				לא	נסחרות	
			סחיר	במדד	במדד ת"א	
				מניות היתר	100	
24.7%	40,911	0	0	0	40,911	בנקים
3.9%	6,541	0	0	0	6,541	ביטוח
7.1%	11,740	0	0	0	11,740	מסחר
0.6%	960	0	0	0	960	שחתיים
9.4%	15,570	0	0	470	15,100	נדליך ובינוי
2.4%	4,036	0	0	0	4,036	מזון
0.0%	0	0	0	0	0	מתכת ומוצרי בנייה
21.9%	36,383	0	0	0	36,383	כימיה גומי ופלסטיק
0.2%	354	0	0	0	354	עץ נייר ודפוס
1.6%	2,584	0	0	244	2,340	בומד
5.8%	9,562	0	0	0	9,562	השקעות ואחזקות
11.2%	18,582	0	0	2,770	15,812	חיפוש נפט וגז
0.0%	0	0	0	0	0	שונות
9.3%	15,381	0	0	487	14,894	טכנולוגיה
0.0%	0	0	0	0	0	Real Estate
2.0%	3,317	3,317	0	0	0	Pharmaceuticals, Biotechnology
0.0%	0	0	0	0	0	Health Care Equipment & Service Technology Hardware & Equipmen
100%	165,921	3,317	0	3,971	158,633	סך הכל השקעה במכשירים הוניים

* הנתונים מתייחסים למסלול הכללי בלבד.

ד. סיכוני 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 לווים שונים, וע"י מעקב שוטף אחר מצב החובות ומצב החברות מנפיקות החוב. פרום 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

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>			
<u>סה"כ</u>	<u>שאינם</u> <u>סחירים</u> <u>אלפי ₪</u>	<u>סחירים</u>	
813,708	70,238	743,470	בארץ
4,414	0	4,414	בחו"ל
818,122	70,238	747,884	סך הכל נכסי חוב

מסלול אג"ח מזדנה ללא מניות

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>			
<u>סה"כ</u>	<u>שאינם</u> <u>סחירים</u> <u>אלפי ₪</u>	<u>סחירים</u>	
12,962	0	12,962	בארץ
0	0	0	בחו"ל
12,962	0	12,962	סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים*

<u>ליום 31</u> <u>בדצמבר</u> <u>2013</u> <u>אלפי ₪</u>	<u>מסלול כללי</u>
529,334	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> אגרות חוב ממשלתיות
110,527	<u>אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:</u>
103,609	AA ומעלה
0	A עד BBB
0	נמוך מ-BBB
<u>743,470</u>	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
45,778	<u>אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:</u>
24,044	AA ומעלה
416	A עד BBB
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
0	הלוואות לעמיתים
0	הלוואות לאחרים
<u>70,238</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
813,708	סך הכל נכסי חוב בארץ
2,379	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי**

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

רופאים - קרן השתלמות

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

<u>ליום 31</u> <u>בדצמבר</u> <u>2013</u> <u>אלפי ₪</u>	<u>מסלול כללי</u>
0	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
0	אגרות חוב ממשלתיות
4,414	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
0	A ומעלה
0	BBB
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
4,414	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
0	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
0	אגרות חוב ממשלתיות
0	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ומוסדות פיננסיים בדירוג:
0	A ומעלה
0	BBB
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
0	נכסי חוב אחרים
0	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
4,414	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
0	מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי

רופאים - קרן השתלמות

<u>ליום 31</u> <u>בדצמבר</u> <u>2013</u> <u>אלפי ₪</u>	<u>מסלול אג"ח מדינה ללא מניות</u>
12,000	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות
838	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
124	AA ומעלה
0	A עד BBB
0	נמוך מ-BBB
0	לא מדורג
<u>12,962</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
0	אגרות חוב קונצרניות ופיק דונות 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>12,962</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
0	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה 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>2013, באחוזים</u>	<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u> <u>לפי דירוג:</u>
0.63%	AA ומעלה
2.00%	A
21.52%	BBB
76.76%	נמוך מ - BBB ולא מדורג

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

רופאים – קרן השתלמות

להלן לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים:

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>		<u>מסלול מכלי</u>
<u>%</u>	<u>סכום</u>	
<u>מהסה"כ</u>	<u>אלפי ₪</u>	
		<u>ענף משק</u>
10.03%	82,060	בנקים
2.28%	18,678	בנקים למשכנתאות ומוסדות מימון
0.54%	4,403	ביטוח
0.36%	2,926	מסחר
3.23%	26,432	שידות
0.00%	0	מחשבים
9.32%	76,283	נדל"ן ובינוי
2.16%	17,688	תקשורת ומדיה
0.00%	0	מתכת ומוצרי בנייה
0.32%	2,616	אלקטרוניקה
0.14%	1,152	כימיה גומי ופלסטיק
0.07%	612	עץ נייר ודפוס
0.02%	180	ביומד
4.71%	38,571	השקעות ואחזקות
0.81%	6,637	שונות
0.41%	3,347	אג"ח מובנות
64.70%	529,334	ממשלתי
0.27%	2,201	Diversified Financial
0.61%	5,002	Capital Goods
100.00%	818,122	סך הכל

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>		<u>מסלול אג"ח מדינה ללא מניות</u>
<u>%</u>	<u>סכום</u>	
<u>מהסה"כ</u>	<u>אלפי ₪</u>	
		<u>ענף משק</u>
6.06%	785	בנקים
0.34%	44	ביטוח
0.22%	28	שידות
0.26%	34	נדל"ן ובינוי
0.55%	71	תקשורת ומדיה
92.58%	12,000	ממשלתי
100.00%	12,962	סך הכל

ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

ראה ביאור 15 ניהול סיכונים בדוחות הכספיים של קרן השתלמות.

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 2013 (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

רו"ח דורון ארגוב, מנכ"ל

31.5.14

תאריך

רופאים – קרן השתלמות

הצהרת מנהלת כספים

אני, מלכה עובדיה מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של רופאים – קרן השתלמות (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2013 (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 מידע 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.

מלכה עובדיה
מלכה עובדיה, מנהלת כספים

31.3.14
תאריך

רופאים - קרן השתלמות

דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

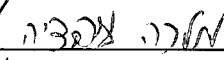
ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של רופאים - קרן השתלמות (להלן: "קופת הגמלי"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים 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 בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2013, 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 2013, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


ד"ר יצחק ברלוביץ, יו"ר הדירקטוריון

רו"ח דורון ארגוב, מנכ"ל


מלכה עובדיה, מנהלת כספים

31.3.14
תאריך

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2013

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
פרייס חנה	רואה חשבון
ברמן גיל	רואה חשבון, עורך דין
לייבוויץ שלמה	רואה חשבון
שיזף יעקב	מהנדס, תעשייה וניהול

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של

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 2013 ו-2012 ואת דוחות הכנסות והוצאות לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 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 דיעה 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 2013 ו-2012 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. בהתאם להנחיות האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן: "התקנות").

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 31 במרץ 2014 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

שרוני שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,
כט' באדר ב' תשע"ד
31 במרץ 2014

doc.2013 WINWORD:מאזנים לשנת 2013 ליהב רופאים - קופה - חוות דעת - 31 בדצמבר 2013

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



שרוני אריה	רואה חשבון
שפּלר אלי	רואה חשבון
בראף גיל	רואה חשבון, M.B.A.
שפּלר ארז	רואה חשבון
אשל ברוך	רואה חשבון
דריש 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

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 2013, 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 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 והנהלה 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 וחסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה 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 תהפוכנה 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 2013, 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 2013 ו-2012 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 והדוח שלנו, מיום 31 במרץ 2014, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

שרוני שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת גן,

כ"ט באדר ב' תשע"ד
31 במרץ 2014

S:\WINWORD\ספחים 2013\יהב רופאים - קופה - חוות דעת על בקרה פנימית 2013.doc

רופאים - קרן השתלמות לרופאים
דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
אלפי ש"ח		באור
84,865	51,208	
874	718	3
<u>85,739</u>	<u>51,926</u>	
763,673	760,846	4
88,726	70,238	5
141,560	165,921	6
266,487	389,206	7
<u>1,260,446</u>	<u>1,386,211</u>	
<u>1,346,185</u>	<u>1,438,137</u>	
-	-	
<u>1,346,185</u>	<u>1,438,137</u>	
<u>1,346,185</u>	<u>1,438,137</u>	

מצרפי

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

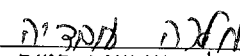
השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות


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.


מלכה עובדיה, רו"ח
מנהלת כספים


דורון ארנוב, רו"ח
מנכ"ל


ד"ר יצחק ברלוביץ'
יו"ר הדירקטוריון

31 במרץ 2014
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

רופאים - קרן השתלמות לרופאים
דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר				באור	
2012	2013	2012	2013		
אלפי ש"ח					
אג"ח מדינה ללא מניות		כללי			
2,360	699	82,505	50,509		רכוש שוטף
11	7	863	711	3	מזומנים ושווי מזומנים
2,371	706	83,368	51,220		חייבים ויתרות חובה
11,270	12,962	752,403	747,884	4	השקעות פיננסיות
-	-	88,726	70,238	5	נכסי חוב סחירים
-	-	141,560	165,921	6	נכסי חוב שאינם סחירים
-	-	266,487	389,206	7	מניות
					השקעות אחרות
11,270	12,962	1,249,176	1,373,249		סך כל השקעות פיננסיות
13,641	13,668	1,332,544	1,424,469		סך כל הנכסים
-	-	-	-		זכאים ויתרות זכות
13,641	13,668	1,332,544	1,424,469		זכויות העמיתים
13,641	13,668	1,332,544	1,424,469		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

רופאים - קרן השתלמות לרופאים
דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

*2011	2012	2013	באור	
	אלפי ש"ח			
3,269	2,398	(375)		מצרפי
18,233	37,184	31,397		הכנסות (הפסדים)
439	11,692	6,594		ממזומנים ושווי מזומנים
(40,700)	10,741	23,435		מהשקעות:
(18,286)	23,035	48,847		מנכסי חוב סחירים
(40,314)	82,652	110,273		מנכסי חוב שאינם סחירים
				ממניות
				מהשקעות אחרות
				סך כל ההכנסות מהשקעות
43	19	26		הכנסות אחרות
(37,002)	85,069	109,924		סך כל ההכנסות (הפסדים)
4,197	4,051	4,163	8	הוצאות
287	915	2,400	9	דמי ניהול
236	523	581	10	עמלות ניהול השקעות
				מיסים
4,720	5,489	7,144		סך כל ההוצאות
(41,722)	79,580	102,780		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

* סווג מחדש

רופאים - קרן השתלמות לרופאים
דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

*2011	2012	2013	באור	
אלפי ש"ח				
כללי				
3,257	2,359	(394)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
18,150	36,817	30,996		מנכסי חוב סחירים
439	11,692	6,594		מנכסי חוב שאינם סחירים
(40,700)	10,741	23,435		ממניות
(18,286)	23,035	48,847		מהשקעות אחרות
(40,397)	82,285	109,872		סך כל ההכנסות מהשקעות
43	19	26		הכנסות אחרות
(37,097)	84,663	109,504		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
4,187	4,022	4,123	8	דמי ניהול
286	911	2,395	9	עמלות ניהול השקעות
236	523	581	10	מיסים
4,709	5,456	7,099		סך כל ההוצאות
(41,806)	79,207	102,405		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

* סווג מחדש

רופאים - קרן השתלמות לרופאים
דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
*2011	2012	2013		
אלפי ש"ח				
אג"ח מדינה ללא מניות				
12	39	19		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
83	367	401		מנכסי חוב סחירים
95	406	420		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
10	29	40	8	דמי ניהול
1	4	5	9	עמלות ניהול השקעות
11	33	45		סך כל ההוצאות
84	373	375		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

* סווג מחדש

רופאים - קרן השתלמות לרופאים
דוח על השינויים בזכויות העמיתים

ליום 31 בדצמבר

*2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
1,275,882	1,264,711	1,346,185	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
197,283	214,529	218,418	תקבולים מדמי גמולים
(104,089)	(121,784)	(118,766)	תשלומים לעמיתים
313	1,039	542	העברות צבירה לקופה
2,914	7,964	2,060	העברות מקופות גמל
3,227	9,003	2,602	העברות בין מסלולים
(62,956)	(91,890)	(111,022)	העברות צבירה מהקופה
(2,914)	(7,964)	(2,060)	העברות לקופות גמל
(65,870)	(99,854)	(113,082)	העברות בין מסלולים
(62,643)	(90,851)	(110,480)	העברות צבירה, נטו
(41,722)	79,580	102,780	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,264,711	1,346,185	1,438,137	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2013

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

* סווג מחדש

רופאים - קרן השתלמות לרופאים
דוח על השינויים בזכויות העמיתים

ליום 31 בדצמבר			
*2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
כללי			
1,273,740	1,259,747	1,332,544	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
197,016	213,609	217,094	תקבולים מדמי גמולים
(104,089)	(121,444)	(117,855)	תשלומים לעמיתים
286	651	539	העברות צבירה לקופה
-	113	1,120	העברות מקופות גמל
286	764	1,659	העברות בין מסלולים
(62,824)	(91,488)	(110,438)	העברות צבירה מהקופה
(2,576)	(7,851)	(940)	העברות לקופות גמל
(65,400)	(99,339)	(111,378)	העברות בין מסלולים
(65,114)	(98,575)	(109,719)	העברות צבירה, נטו
(41,806)	79,207	102,405	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,259,747	1,332,544	1,424,469	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2013

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

* סווג מחדש

רופאים - קרן השתלמות לרופאים
דוח על השינויים בזכויות העמיתים

ליום 31 בדצמבר			
*2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
אג"ח מדינה ללא מניות			
2,142	4,964	13,641	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
267	920	1,324	תקבולים מדמי גמולים
-	(340)	(911)	תשלומים לעמיתים
27	388	3	העברות צבירה לקופה
2,914	7,851	940	העברות מקופות גמל
2,941	8,239	943	העברות בין מסלולים
(132)	(402)	(584)	העברות צבירה מהקופה
(338)	(113)	(1,120)	העברות לקופות גמל
(470)	(515)	(1,704)	העברות בין מסלולים
2,471	7,724	(761)	העברות צבירה, נטו
84	373	375	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
4,964	13,641	13,668	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2013

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 יהב 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. שרותי תפעול לחברה ניתנו על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב" או "הבנק"). הבנק ניהל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקרן, הוראות החברה המנהלת, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.

החברה התקשרה עם חברת מגן של"ם - שירותים לגופים מוסדיים בע"מ (להלן – "מגן של"ם") לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב.

החל מיום 01.01.2014 החברה מקבלת את מכלול שירותי התפעול מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, לרבות שירותי תפעול משלימים, אשר חלקם יינתנו באמצעות ספקי שירותים חיצוניים.

3. הלמן – אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ ניהל את תיק ההשקעות של הקרן על כל המשתמע מכך עד ליום 31.10.2013, ופעלה ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף למדיניות ההשקעות הכוללת שקובע דירקטוריון החברה ובכפוף להוראות ועדת ההשקעות. החל מיום 01.11.2013 ניהול ההשקעות של הקרן עבר לפסגות ניירות ערך בע"מ.

4. 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 וחסכון 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 התשבונות 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 וביטוח 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

רופאים - קרן השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

המופיעים בחוזר, לפי עלות מתואמת.

ב. ביום 30 בדצמבר, 2013 פרסם משרד האוצר- אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון, את חוזר גופים מוסדיים 2013-9-22, 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 ונגזרים פיננסיים לא סחירים.

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, לגופיים מוסדיים, לשערך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). מאותו מועד הפסיקה חברת "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופיים 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, 2013 ו-2012 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 1.ג.2.ג. לעיל.
ניירות ערך לא סחירים מורכבים - כהגדרתם בחוזר גופים מוסדיים 2013-9-22.

ב. שווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוילותן 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.

רופאים - קרן השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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):

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 שאינם סחירים:

אגרות חוב קונצרניות - בהתאם למודל השערך 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 סחירים - נכללים ע"פ שווי 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 השערך 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 לקבל 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.

רופאים - קרן השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- יתרות הנקובות במטבע לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.
 חוץ או צמודות לשער
 מטבע חוץ

ב. שיעורי השינוי במדדים נבחרים (באחוזים):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
2.55	1.44	1.91
7.66	(2.30)	(7.02)

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>2012</u>	<u>2013</u>
אלפי ש"ח	
728	687
125	10
21	21
<u>874</u>	<u>718</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
 החברה המנהלת
 אחרים
 סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

כללי

ליום 31 בדצמבר	
<u>2012</u>	<u>2013</u>
אלפי ש"ח	
728	687
121	7
14	17
<u>863</u>	<u>711</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
 החברה המנהלת
 אחרים
 סך הכל חייבים ויתרות חובה

רופאים - קרן השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

אג"ח מדינה ללא מניות

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
4	3
7	4
<u>11</u>	<u>7</u>

החברה המנהלת
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
612,800	541,334
150,873	219,512
<u>763,673</u>	<u>760,846</u>

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

באור 4 - נכסי חוב סחירים

כללי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
601,610	529,334
150,793	218,550
<u>752,403</u>	<u>747,884</u>

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

באור 4 - נכסי חוב סחירים

אג"ח מדינה ללא מניות

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
11,190	12,000
80	962
<u>11,270</u>	<u>12,962</u>

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

**רופאים - קרן השתלמות
באורים לדוחות הכספיים**

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
62,223	51,009
24,643	19,225
1,860	4
88,726	70,238

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	2013
אלפי ש"ח	
141,560	165,921

מניות סחירות

באור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
245,791	374,382
6,709	-
13,154	12,537
7	15
265,661	386,934

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות
מוצרים מובנים
אחרות

רופאים - קרן השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2012</u>	<u>2013</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	
778	721
-	1,462
48	89
<u>826</u>	<u>2,272</u>
<u>266,487</u>	<u>389,206</u>

השקעות אחרות שאינן סחירות
 קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
 מכשירים נגזרים
 מוצרים מובנים

סך הכל השקעות אחרות **

** הנתונים המפורטים מתייחסים למסלול הכללי בלבד.

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>2012</u>	<u>2013</u>
-	(85,387)

מטבע זר

רופאים - קרן השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול מצרפי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
4,197	4,051	4,163

דמי ניהול חברה מנהלת

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
%		
2011	2012	2013
2.0	2.0	2.0
0.32%	0.33%	0.29%

דמי ניהול מסך הנכסים

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות
על פי הוראות הדין

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 מחשבונות 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) 0.29%.
(אשתקד 0.33%). החישוב מתבסס על יתרת הנכסים הממוצעת במהלך השנה ומתחשב בהפרשות להוצאות שנרשמו
בדוחות הכספיים.

**רופאים - קרן השתלמות
באורים לדוחות הכספיים**

באור 9 - עמלות ניהול השקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
276	291	749
-	-	42
11	12	12
-	46	160
11	58	172
-	* 566	* 1,437
287	915	2,400
שיעור מתוך מחזור עסקאות		
0.05	0.05	0.06
-	-	-
-	0.05	0.12

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה 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

* הצגת העמלות בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 4-9-2012 "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות" שנכנס לתוקף החל מ-01.07.2012.

רופאים - קרן השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - עמלות ניהול השקעות

פללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
275	287	746
-	-	40
11	12	12
-	46	160
11	58	172
-	* 566	* 1,437
286	911	2,395
שיעור מתוך מחזור עסקאות		
0.05	0.05	0.05
-	-	-
-	0.05	0.12

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה 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

* הצגת העמלות בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 4-9-2012 "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות" שנכנס לתוקף החל מ-01.07.2012.

באור 9 - עמלות ניהול השקעות

אג"ח מדינה ללא מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
1	4	3
-	-	2
1	4	5
שיעור מתוך מחזור עסקאות		
0.04	0.04	0.03

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל עמלות ניהול השקעות

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

רופאים - קרן השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - מיסים

- א. הקרן היא קרן השתלמות שהגדרתה בפקודת מס הכנסה ובחוק הפיקוח על קופות גמל, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.
 ב. ככלל, הכנסות הקרן פטורות ממס בישראל, לפי סעיף 9(2) 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	2013
אלפי ש"ח		
235	523	581
1	-	-
<u>236</u>	<u>523</u>	<u>581</u>

מהשקעות בניירות ערך זרים
 בגין ריבית מאג"ח (סעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה)

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה

- א. **תשואות הקרן:**
 התשואות ברוטו מחושבות לאחר ניכוי עמלות ניירות ערך והוצאות מיסים ולפני ניכוי דמי ניהול.
 התשואות נטו מחושבות לאחר ניכוי עמלות וניירות ערך, הוצאות מיסים 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

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו לשנים שהוצגו	2009	2010	2011	2012	2013
		%			
8.03	22.48	7.50	(2.92)	6.64	7.99
---	0.53	2.79	3.07	4.67	3.12

מסלול כללי

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות*

* המסלול החל פעילותו ב 19/08/2009

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	2013
אלפי ש"ח		
4,197	4,051	4,163

דמי ניהול חברה מנהלת

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
125	10
-	13,532

יתרות במאזן:

חויז קרן ההשתלמות

תעודות סל

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

רופאים - קרן השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - 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 במועדס 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 שאליה יועברו תשלומיו ותשלומי המעביד. מהאמור לעיל עולה כי אין בידי החברה מידע מדויק על הסכומים שלא הועברו אליה במועדס על ידי המעבידים, אלא אומדן בלבד.

ב. סכום החוב הכולל של מעבידים אשר הוערך ע"י החברה המנהלת ליום המאזן עומד על סך 530 אלפי ש"ח, המורכב מקרן החוב בסך 493 אלפי ש"ח ומריבית על סך 37 אלפי ש"ח. בנק יחב הוציא 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 2013 אין הליכים משפטיים המתנהלים כנגד הקרן.

ד. הקרן התחייבה להשקיע עוד כ 88 אלפי ש"ח בקרנות השקעה.

באור 14 - מידע אחר

למידע נוסף ביחס להליכי הבקרה בקשר עם רישום זכויות העמיתים, יש לראות את פרק "הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי" בדו"ח החברה המנהלת.

רופאים - קרן השתלמות
באורים לדוחות הכספיים

באור 15 - ארועים מהותיים בתקופת הדוח

ביום 9.10.2013 חתמה החברה על הסכם עם פסגות ניירות ערך בע"מ למתן שירותי ניהול השקעות, החל מ 1.11.2013.
ביום 23.10.2013 חתמה החברה על הסכם עם הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ למתן שירותי תפעול ושירותי תפעול משלימים החל מ 1.1.2014.

באור 16 - ארועים לאחר תאריך המאזן

מעבר לבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ החל מ 01.01.2014 - נכון למועד הדוח לא נתגלו כשלים בהסבה.