

# דוח שנתי של החברה המנהלת

2013

**יהב רופאים – חברה לניהול  
קופות גמל בע"מ**

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

**דוח על עסקי התאגיד ליום  
31 בדצמבר 2013**

# יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2013

## 1. פעילות התאגיד

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול רופאים - קרן השתלמות (להלן - "הקרן" או "קופת הגמל" לפי העניין). הקרן הוקמה כקופת גמל תאגידי במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי, ביום 6 במאי 1982. עד ליום 31 בדצמבר 2009 הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקרן על ידי החברה.

בהתאם לסעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, נקבע כי קופת גמל שהתאגדה כתאגיד ערב כניסת החוק האמור לתוקף, תנוהל כנאמנות בידי חברה מנהלת ולא תהיה עוד תאגיד.

מחזיקי המניות של החברה בהתאם לרשום ברשם החברות הינם:

### שיעור האחזקה בהון המניות המונפק והנפרע

90%  
10%

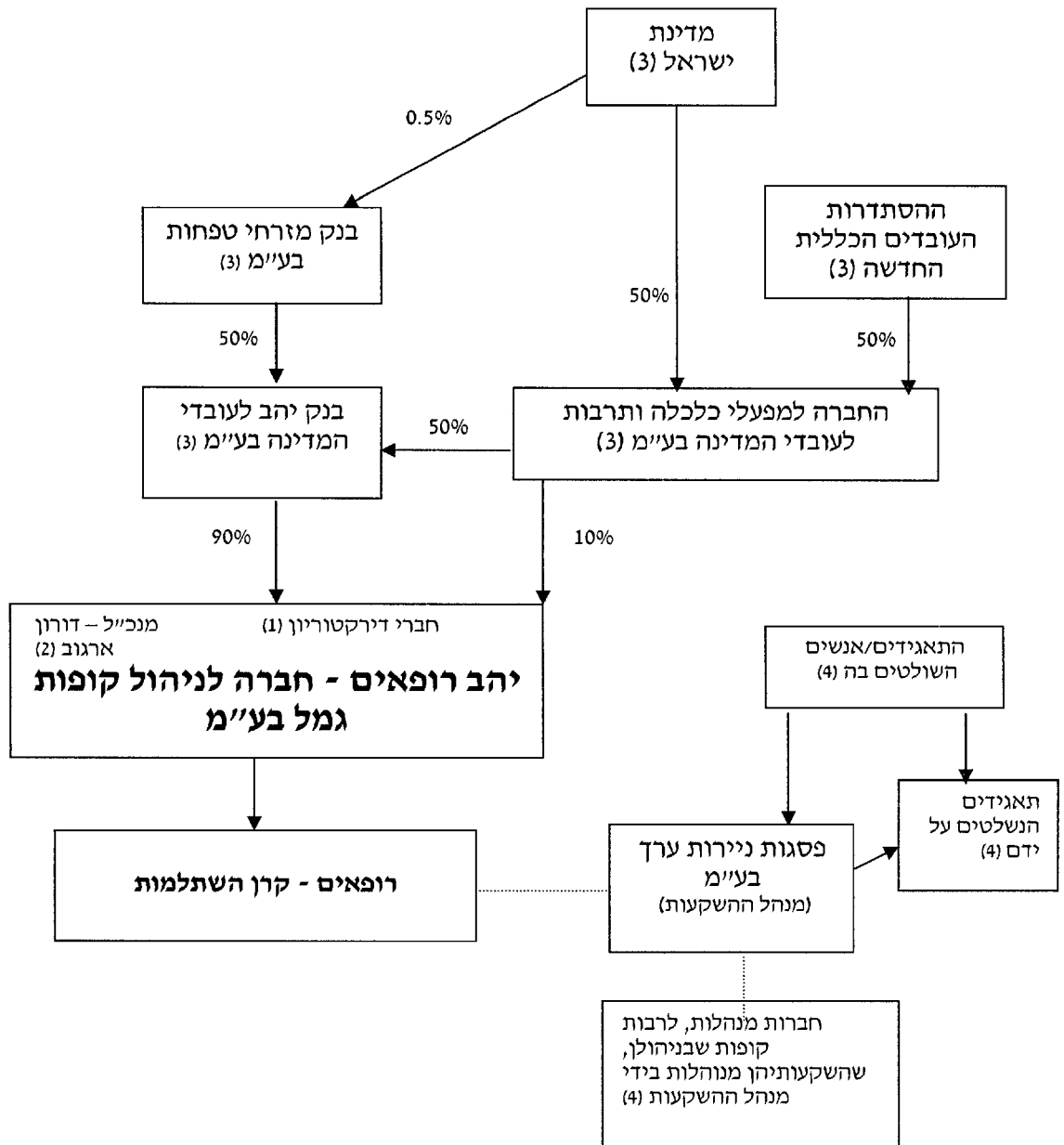
### מחזיק המניות

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

מניות החברה מוחזקות בידי מחזיקי המניות בנאמנות לטובת העמיתים. בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "בנק יהב") ויתר באופן חד צדדי מוחלט ובלתי הדיר על הזכויות הנלוות למניותיו בחברה, ככל שיש בזכויות אלה כדי להוות 'שליטה', כמשמעותה בהוראות הדין, כלומר ויתר בין היתר על זכויות ההצבעה באסיפה הכללית של החברה המנהלת ועל זכויותיו ליתרת נכסי החברה בעת חיסולה ולאחר חיסול חובותיה. כמו כן חדל בנק יהב באוגוסט 2011 למנות דירקטור מטעמו לדירקטוריון החברה. בעקבות דין ודברים שקיימה החברה עם הממונה על שוק ההון, פרסם הממונה ביום 17.01.2012 הבהרה לפיה במכירת קופת גמל ענפית (כדוגמת הקרן), יש לשייך את תמורת המכירה לעמיתיה הקרן ולא למחזיקים במניות החברה המנהלת. החברה פועלת לאיתור נאמן העומד בתנאי הסף.

בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 החלות על החברה המנהלת ועל הקרן, הצדדים הקשורים לחברה מנהלת, לגבי השקעות המבוצעות בעבור הקרן הינם כמפורט בתרשים להלן:

**יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2013**



(1) די"ר יצחק ברלוביץ (יו"ר), רו"ח סמי בקלש (דח"צ), די"ר יהושוע צרפין, די"ר שי בריל, עו"ד הרולד בר, מר רונן אלקיים, רו"ח שרון בן ישי הרפז, די"ר נעם בנימין.  
 (2) וכן החשבוניה בע"מ.

(3) וכן כל תאגיד נוסף אשר גוף זה מחזיק ב-20% או יותר מסוג מסוים של אמצעי השליטה בו.  
 יובהר כי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ מחזיק במניות החברה המנהלת החזקה בנאמנות שאינה עולה כדי שליטה. לפיכך, לא יראו בתאגידים נוספים אשר בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ ובנק המזרחי טפחות בע"מ מחזיקים ב-20% או יותר מסוג מסוים של אמצעי השליטה בהם כצדדים קשורים.

**יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2013**

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

נתון כספי	2013	2012	2011
הוצאות החברה והכנסותיה (1)	4,170	4,066	4,202
סך נכסים מנוהלים - מצרפי (2)	1,438,137	1,346,185	1,264,711
סך הפקדות, משיכות והעברות - צבירה נטו חיובית (שלילית) (3)	(10,828)	1,894	30,551
תשואה נומינלית ברוטו – מסלול כללי	7.99%	6.64%	(2.92%)
תשואה נומינלית ברוטו – מסלול אג"ח מדינה ללא מניות	3.12%	4.67%	3.07%

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- (1) ההוצאות גדלו בעיקר בגלל גידול בהיקף הנכסים המנוהלים.  
 (2) יתרה ליום 31 בדצמבר בשנה המדווחת. הגידול בשנת 2013 נובע בעיקר מרווחי הקרן מהשקעותיה.  
 (3) השינוי בין שנת 2013 ובין השנה הקודמת נובע מגידול בהעברות לקופות אחרות שעיקרן בוצעו במהלך חודש דצמבר 2013.

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

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

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

**שונות**

ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן" התייחסות להשפעת מצב המשק על פעילות הקרן.

**4. מידע כללי על תחום הפעילות**

**השוואה לענף**

היקף הנכסים של קרנות ההשתלמות בסוף שנת 2013 עלה בשיעור של 12.69%, לעומת סוף שנת 2012. היקף נכסי הקרן עלה בשיעור של 6.83% באותה תקופה.

התשואה החיובית הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקרנות הייתה בשיעור של 8.68%. הקרן השיגה בשנת 2013 תשואות נומינליות ברוטו בשיעור חיובי של 7.99% במסלול הכללי.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2013 היה 0.73%. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמל' (חוזר גמל 4-2-2009) בשנת 2013 הוא 0.29%. ראה עוד בביאור דמי ניהול בדוחות הכספיים של הקרן.

# יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2013

## מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

חסמי הכניסה העיקריים בענף קנפות הגמל הינם: קבלת רישיון חברה מנהלת, היקף נכסים מנוהלים מינימאלי והון אנושי בעל הכשרה מתאימה.

חסמי היציאה העיקריים בענף קופות הגמל הינם: קבלת אישור הממונה על שוק ההון להעברת ניהול קופות הגמל לניהול חברות מנהלות אחרות וקבלת אישור הממונה על שוק ההון למיזוג, פיצול, הפסקת ניהול או פירוק מרצון של חברה מנהלת.

## גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

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

## מבנה תיק ההשקעות

ראה סקירת ההנהלה, פרק 4 – נכסי הקרן בחלוקה לבסיסי הצמדה שונים.

## מבנה ניהול ההשקעות

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת של הקרן. מדיניות זו מביאה בחשבון את דרגות הסיכון שהשקעות הקרן יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה כוללת התייחסות באילו אפיקים להשקיע ומהם השיעורים המינימאליים והמכסימליים להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות, בעיקר באפיקים הלא סחירים.

מתחילת שנת 2008 ועד אוקטובר 2013 "חברת הלמן – אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ" ניהלה את תיק ההשקעות של הקרן על כל המשתמע מכך, ופעלה ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות הדירקטוריון וועדת ההשקעות. החל מנובמבר 2013 ניהול תיק ההשקעות עבר לחברת פסגות ניירות ערך בע"מ.

מנהל התיק מיישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות. בנוסף חברה נעזרת בשירותי בקר מערכת צל ומנהל סיכונים.

## דמי ניהול

החברה גובה מעמיתיה דמי ניהול על פי סכום ההוצאות בפועל. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמלי' (חוזר גמל-2009-4) בשנת 2013 הוא 0.29%, ראה באור דמי ניהול בדוחות הכספיים. הקרן רשאית לגבות מעמיתיה על פי תקנונה דמי ניהול שלא יעלו על השיעור המרבי הקבוע בהוראות ההסדר התחיקתי (כיום – 2.00%) מיתרת הנכסים של העמיתים.

הכנסות החברה מהקרן בגין דמי ניהול בשנת 2013 הם בסך של 4,163 אלפי ש"ח. ההכנסות מיועדות לכיסוי הוצאות הניהול השונות.

מידע נוסף ראה בביאורים מספר 11, 13 ו 14 בדוחות הכספיים, העוסקים בהוצאות החברה ובהכנסותיה.

## מידע אחר

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

הקרן מקבלת מדי חודש הפקדות ממעסיקים ומעובדיהם. סכומי ההפקדות נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה עם המעסיק. החברה מנהלת את כספי העמיתים ומשקיעה אותם, בכפוף להוראות הדין ולהנחיות הדירקטוריון וועדת ההשקעות. נכסי הקרן מנוהלים בשני

## יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2013

מסלולים. כל עמית בוחר את המסלול בו ינוהל חשבונו. הקרן מחזירה לעמית את כספו (או מעבירה לקרן אחרת) בתוספת הרווחים שנצברו, לפי דרישת העמית ובכפוף להוראות הדין.

שיעורי ההפרשות מהמשכורת שהקרן רשאית לקבל הם עד 7.5% מהמעסיק ולפחות 1/3 מחלק המעסיק מהעובד (למעט רופאים שהיו זכאים על פי הסכם עבודה ותיק ומאושר שחל עליהם שיופקדו בעבורם תשלומים בשיעורים שונים מכך בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי). הכספים מופרשים לקרן למטרות השתלמות או חיסכון.

### 5. מוצרים, שירותים ופילוח הכנסות

החברה מנהלת במסגרת הקרן שני מסלולי השקעה מסלול השקעה כללי, מסלול השקעה אג"ח מדינה ללא מניות שנפתח במהלך שנת 2009. להלן פרטים על המסלולים:

#### מדיניות ההשקעה –

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.

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.

שם המסלול	סך נכסים נטו ליום 31/12/2013 (באלפי ש"ח)	סך נכסים נטו ליום 31/12/2012 (באלפי ש"ח)	סך דמי הניהול שנגבו על ידי החברה בשנת 2013 (באלפי ש"ח)	סך דמי הניהול שנגבו על ידי החברה בשנת 2012 (באלפי ש"ח)
מסלול כללי	1,424,459	1,332,544	4,123	4,022
מסלול אג"ח מדינה ללא מניות	13,668	13,641	40	29

### 6. עמיתי הקרן

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

שנה	סוג עמיתים	מספר עמיתים ליום 31 בדצמבר	מספר חשבוניות ליום 31 בדצמבר	סכום הפקזות בשנת 2013 (באלפי ₪)	סכום משיכות בשנה (באלפי ₪)	העברות זכויות נטו מהקרן בשנה (באלפי ₪)
2013	שכירים	16,711	17,516	218,418	(118,766)	(110,480)
2012	שכירים	16,879	17,653	214,529	(121,784)	(90,851)

## יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2013

### 7. שיווק והפצה

החברה לא עוסקת בשיווק ולא תתמה על הסכמי הפצה. פרסומים, ככל שישנם, מופיעים במסגרת דוח תקופתי לעמית, בביטאון הסתדרות רפואית ישראל ובאתר האינטרנט של הקרן שכתובתו [www.krn-rofim.co.il](http://www.krn-rofim.co.il).

### 8. תחרות

בשוק פועלות מאות קרנות השתלמות. בעקבות חוק קופות גמל הבחירה בקרן, עבור עמית הזכאי לקבלת קרן השתלמות, נתונה בידי העמית.

### 9. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון".

### 10. ספקים ונותני שירותים

#### הבנק המתפעל

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן "הבנק המתפעל") העניק לחברה שירותי תפעול עד ליום 31.12.2013. הבנק המתפעל פעל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, לפי תקנון הקרן, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של החברה ויועציה המקצועיים. הבנק המתפעל ניהל את חשבונות העמיתים, הקרן והחברה. כמו כן, פעל הבנק המתפעל 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. 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.

#### מנהל ההשקעות

ראה לעיל, בפרק "מבנה ניהול ההשקעות", לגבי מנהל תיק ההשקעות של הקרן ובפרק אופן ניהול החברה הדוח דירקטוריון.

#### שירותי קסטודיאן

נכסי הקרן מוחזקים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

#### שירותי ברוקראז'

הקרן סחרה בניירות ערך (ברוקראז') באמצעות פועלים סהר.

החברה נעזרת ביועצים מקצועיים ובספקים, ביניהם: יועץ משפטי, מבקר פנים, מלווה ליישום SOX-404, ספקי אינטרנט, חברה לשערוך נכסים, מנהל סיכונים ובקר מערכת צל, יועץ טכנולוגיות מידע, החברה התקשרה עם היועץ המשפטי למתן שירותים הקשורים לחוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה) התשע"א-2011, בהתאם לכך התחיל היועץ המשפטי בעבודתו גם בתחום זה.

ההסתדרות הרפואית בישראל (להלן – "הר"י") העניקה לחברה שירותי משרד ואדמיניסטרציה. השירותים אותם התחייבה הר"י לתת לחברה על פי ההסכם כוללים בחובם, בין היתר, דיור, ציוד משרדי,



## יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2013

תמיכה מחשובית. (הר"י מהווה צד קשור לקופה). החל מיוני 2012 חל שינוי בהענקת השירותים של הר"י והם צומצמו באופן משמעותי היות שהחברה עברה לפעול ממשרדים נפרדים.  
**פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקרן**

סוג העמלה	התעריף
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ	0.06%
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ	0.035%
עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ	0.01%
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל	(*)
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל	0.04%

(\*) העמלה בגין עסקאות במניות בחו"ל היא 0.07% משווי העסקה בנוסף לעמלת סליקה ועמלת סוכן זר. הקרן אינה משלמת דמי משמרת לפועלים סהר כל אימת שפעילות הברוקראז' מתבצעת באמצעות פועלים סהר.

### **11. השקעות**

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

### **12. מימון**

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

### **13. מיסוי**

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

### **14. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה**

החברה כפופה לכל דין, לרבות:

- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוח חוק זה.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוח חוק זה.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.
- הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

### **15. הסכמים מהותיים**

ראה לעיל בפרק 10 "ספקים ונותני שירותים" – לעניין הבנת המתפעל, שירותי תפעול משלימים וניהול השקעות.

## יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2013

### 16. הליכים משפטיים

ראה מידע על טיפול משפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 13 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות", בדוחות הכספיים של הקרן.  
כנגד החברה לא מתנהלים הליכים משפטיים, עם זאת החברה מטפלת בגביית פיגורי מעסיקים בגין הפקדות לקרן ההשתלמות הנאמדים על סך כולל של 530 אלפי ₪.

### 17. יעדים ואסטרטגיה עסקית

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

### 18. דיון בגורמי סיכון

ראה לעיל בפרק על התחרות.  
כמו כן, הקרן חשופה לתנודות בשוקי ההון, בארץ ובעולם, ולפיכך תשואת הקרן והיקף הנכסים יכולים להיות מושפעים מחשיפה זו. הקרן מבצעת פיזור של השקעותיה באפיקי השקעה שונים במטרה לפזר את הסיכונים כאמור. כמו כן, הקרן חשופה לקשיים ביכולת הפירעון של חברות, אשר אגרות חוב שלהן מוחזקות על ידי הקרן. סיכונים אלו עלולים להשפיע לרעה הן על תשואת הקרן והן על פעילות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות. כמו כן, הקרן מנהלת מעקב שוטף באמצעות פורום חוב אחר סיכונים אלו.  
הקרן בוחנת אחת לשבועיים את החשיפה באמצעות מיקור חוץ.  
החברה פועלת בתחום שוק ההון וחסכון בהם הפעילות הינה פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים, רישום וניהול הפקדות, משיכות וזיכויים ברווחים. פעולה זו חושפת את החברה לסיכוני תפעול. כגון: טעויות, תקלות במערכות המחשוב, הונאות, פשעי מחשב לרבות חדירה בלתי מותרת למערכות המידע. כמו כן פסיקה כללית בתחום וחקיקה בענף ובתחום בכלל משליכים על החברה. החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות עריכת נהלים מעודכנים ותדריכים לנושאי המשרה. כמו כן החברה מבצעת סקרי ציות בתחום האכיפה הפנימית.

### 19. מדיניות תגמול נושאי משרה

על פי תקנה 8(א)(15) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007, על דירקטוריון חברה מנהלת לדון בין היתר ב"קביעת מדיניות התגמול של נושאי משרה" בחברה המנהלת, תוך הבטחה כי מנגנון התגמול מקדם את יעדי החברה המנהלת ומעודד התחשבות בסיכונים הנלווים לפעילות החברה המנהלת".

נושא משרה מוגדר בתקנות הפיקוח כאמור – "כהגדרתו בחוק החברות" (להבדיל מהגדרה בחוק הפיקוח על קופות הגמל או בחוזר הממונה אודות דיוח על מינוי נושא משרה). בחוק החברות, 1999-התשנ"ט מוגדר נושא משרה כדלקמן: "נושא משרה" - מנהל כללי, מנהל עסקים ראשי, משנה למנהל כללי, סגן מנהל כללי, כל ממלא תפקיד כאמור בחברה אף אם תוארו שונה, וכן דירקטור או מנהל אחר הכפוף במישרין למנהל הכללי.

לפי חוזר גופים מוסדיים 2009-9-24 מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים המוסדיים דירקטוריון גוף מוסדי ידון ויחליט על מדיניות התגמול בהתאם לעקרונות לגיבוש מדיניות תגמול לנושאי משרה ובהתאם להוראות ספציפיות לעניין תגמול נושאי משרה במערך ההשקעות של גוף מוסדי כאמור בחוזר. נושא משרה מוגדר בחוזר זה כהגדרתו בחוק החברות כאמור ו/או כל מי שעוסק בפועל בניהול השקעות בגוף מוסדי ומקבל בונס.

**יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2013**

**יישום ההוראות יהב רופאים חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

<p>לאור אופייה של החברה המנהלת כתברה מנהלת קרן השתלמות ענפית, שהינה מלכ"ר, ולאור הזיקה בין חברי הדירקטוריון לאיגוד המקצועי מחד, ולנציבות שירות המדינה מאידך, עד היום לא שולם גמול לחברי הדירקטוריון, למעט החזר הוצאות. הדירקטוריון סבור כי מדיניות זו הינה ראויה אף לעתיד לבוא, וממילא חברי הדירקטוריון פועלים בכובד ראש במסגרת תפקידם ופועלים לצמצום סיכוני הקרן ועמיתיה, אף ללא קבלת גמול.</p>	<p><b>גמול דירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים -</b></p>
<p>הדירקטור החיצוני המכהן בדירקטוריון החברה המנהלת זכאי בשיעור כפי שנקבע בידי הדירקטוריון ו/או האסיפה הכללית, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון ותקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000. בגין ישיבה טלפונית זכאי הדירקטור לגמול בשיעור של 60% הגמול הקבוע לישיבה. בגין קבלת החלטת דירקטוריון ללא התכנסות זכאי הדירקטור לגמול בשיעור של 50% הגמול הקבוע לישיבה.</p>	<p><b>גמול דירקטור חיצוני -</b></p>
<p>מדיניות החברה המנהלת הינה לשלם למנכ"ל החברה המנהלת ולמנהל הכספים של החברה המנהלת שכר חודשי קבוע, באופן שאינו יוצר תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות הסיכון של החברה המנהלת.</p>	<p><b>שכר מנכ"ל, שכר מנהל כספים -</b></p>
<p><u>הערה</u>: מאחר שניהול ההשקעות של הקופה מבוצע במיקור חוץ על ידי בית השקעות חיצוני, על פי הנחיות אגף שוק ההון, בשלב זה, אין חובה לקבוע מדיניות גמול לעוסק בפועל בניהול השקעות.</p>	<p><b>גמול לעוסק בפועל בניהול השקעות -</b></p>

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

**דוח דירקטוריון לשנת  
2013**

## יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2013

### מאפיינים כלליים של החברה

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול רופאים - קרן השתלמות (להלן - "הקרן" או "קופת הגמל" לפי העניין). הקרן הוקמה כקופת גמל תאגידית במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי, ביום 6 במאי 1982. עד ליום 31 בדצמבר 2009 הקרן פעלה כקופה תאגידית.

בהתאם לסעיף 86(ו) לחוק חפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, 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 כנונת 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. (למעט רופאים שהיו זכאים על פי הסכם עבודה ותיק ומאושר שחל עליהם שיופקדו בעבורם תשלומים בשיעורים שונים מכך בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי). הכספים מופרשים לקרן למטרות השתלמות או חיסכון. 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.

• 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 שלי"ם - שירותים לגופים מוסדיים בע"מ (להלן - "מגן שלי"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 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

## יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2013

ובכפוף להוראות ועדת ההשקעות. החל מיום 01.11.2013 ניהול ההשקעות של הקרן עבר לפסגות ניירות ערך בע"מ (ראה דוח עסקי תאגיד – פרק 10 בדבר ספקים ונותני שירותים).

### מידע על מחזיקי המניות

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

### מסמכי היסוד -

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

### מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקרן

סך נכסי הקרן לתאריך המאזן הוא 1,438,137 אלפי ש"ח.  
מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקרן בתאריך המאזן הוא 17,516.

### מידע כללי על תחום הפעילות

ראה לעיל בדוח על עסקי תאגיד פרק 4- "מידע כללי על תחום הפעילות".

### המצב הכספי של החברה

מאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2013 הסתכם בכ - 366 אלפי ש"ח.  
הוצאות החברה הסתכמו בכ - 4,170 אלפי ש"ח. ההוצאות מומנו בעיקר מהכנסות דמי ניהול מהקרן. פירוט ההוצאות ראה בביאורים בדוחות הכספיים המבוקרים של החברה המנהלת לשנת 2013.

הרווח הכולל הינו אפס, הואיל והחברה גובה את דמי הניהול על פי ההוצאות בפועל.

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

## יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2013

### ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של קרן ההשתלמות

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום שנת 2013 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

סיכום שנת 2013	הרבעון הרביעי 2013	
15.3%	5.3%	מדד המניות הכללי
35.6%	-1.0%	יתר מניות
15.1%	5.7%	מדד ת"א 100
12.1%	5.1%	מדד ת"א 25
12.3%	2.2%	מדד אג"ח להמרה
5.4%	1.5%	מדד אג"ח כללי
1.9%	0.1%	מדד המחירים לצרכן

### תמונת המאקרו

שנת 2013 מסתמנת כשנת מפנה בתהליך ההתאוששות העולמי. במהלך השנה התפוגגו כמעט לחלוטין החששות ממשבר פיננסי חמור באירופה, והפוליטיקאים הפנימו כי באמצעות מדיניות צנע בלבד, לא ניתן לצאת ממשבר החוב והחלו להפעיל רפורמות לעידוד הצמיחה והתעסוקה ותרמו לשיפור הסנטימנט הצרכני והעסקי. על רקע אירועים אלו, אירופה יצאה באופן רשמי מהמיתון במהלך הרבעון השני של השנה. בארה"ב, הפד ניהל דו שיח מתמשך עם השווקים לגבי אופיו של תהליך היציאה מהמדיניות המרחיבה שהנהיג בשנים האחרונות כאשר בדצמבר הכריז על צמצום של תכנית רכישות האג"ח. התוצאה של התהליכים בארה"ב ואירופה הייתה עליות חדות בשוקי המניות, עלייה שהגבירה מצד אחד את רמת האופטימיות גם בקרב המשקיעים הסקפטיים ביותר, אך מנגד גם העלתה לא מעט שאלות בנוגע למידת האטרקטיביות של שוקי המניות היום. מצד שני, האיתותים של הפד במהלך השנה פגעו בשוקי המניות בקרב השווקים המתעוררים, כאשר בתהליך נחשו חולשות מבניות ברבים מהמדינות המתפתחות. בנוסף, הספקולציות על אסטרטגיית היציאה של הפד מתכנית ההרחבה הכמותית פגעה מאוד בשוק האג"ח האמריקאי בפרט, ובשוקי האג"ח בעולם בכלל.

בישראל הצמיחה ב-2013 הייתה נמוכה במקצת בהשוואה ל-2012 ונתמכה על ידי הביקוש המקומי לעומת האטה משמעותית בהשקעות ובייצוא.

על פי האומדן המוקדם של הלמ"ס, הצמיחה בשנת 2013 בישראל הסתבמה ב-3.3%, בהמשך לצמיחה של 3.4% בשנת 2012 בפרט, הצמיחה ברבעון השלישי האטה כאשר עמדה על 2.3% בלבד. הצמיחה ב-2013 נתמכה על ידי הביקוש המקומי כאשר הצריכה הפרטית עלתה ב-4.0%, לעומת 3.2% ב-2012, וההוצאה לצריכה ציבורית עלתה ב-3.2% בדומה ל-2012. ההאטה בקצב הצמיחה ב-2013 באה לידי ביטוי בחולשה בהשקעות ובסחר החוץ. ההשקעות בנכסים קבועים עלו ב-2013 ב-0.3%, לעומת עלייה של 3.5% בשנת 2012. ההאטה החריפה בסעיף ההשקעות נבעה מירידה בבנייה למגורים ומההשקעות בציוד ומכונות על רקע סיום ההשקעה באסדת הגז ב"תמר" ובשל השפעות קצה נוספות מסיום ההשקעה של אינטל במפעל בקריית גת. כמו כן, יצוא הסחורות והשירותים ירד בשיעור של 0.1%, לעומת עלייה של 0.9% ב-2012 כאשר בפרט, יצוא הסחורות ללא יהלומים וחברות הזנק ירד ב-1.1% לעומת עלייה של 4.1% ב-2012. החולשה בסחר החוץ הישראלי ב-2013 נבעה הן מהתחזקות השקל והן בשל החולשה שנרשמה בסחר העולמי במהלך השנה. בניגוד למגמת ההאטה שהסתמנה במהלך 2013, שיעור האבטלה במשק הישראלי ירד בצורה ניכרת במהלך השנה

## יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2013

מ-6.8% בדצמבר 2012 ועד ל-5.5% בחודש נובמבר 2013. במהלך השנה נרשמה ירידה מתונה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה מ-63.8% בדצמבר 2012 ל-63.6% בנובמבר 2013.

### אינפלציה, תקציב וריבית

האינפלציה במהלך 12 החודשים שקדמו לחודש דצמבר עמדה על 1.8% לעומת 1.6% בשנת 2012. מבין הסעיפים המרכזיים בלטו סעיפי הפירות והירקות, שונות ואחזקות דירה אשר עלו ב-11.7%, 5.8% ו-3.8% במהלך 12 החודשים האחרונים. סעיף הדיור, אשר מהווה כרבע ממדד המחירים עלה ב-2013 בשיעור של 2.8%. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור התחזקותו של השקל, בנק ישראל הפחית פעמיים את הריבית במהלך חודש מאי כאשר היא ירדה מ-1.75% ל-1.25%. מגמת ההתחזקות של השקל המשיכה גם לאחר מכן, וביחד עם ההאטה בצמיחה במהלך החודשים העוקבים, בנק ישראל הפחית שוב פעם את הריבית בחודש אוקטובר לרמה של 1.0%. למרות הפחתות הריבית, והתערבות בנק ישראל במסחר במט"ח במהלך השנה, השקל התחזק בשנת 2013 בשיעור של 7.6% אל מול סל המטבעות.

הכנסות רשות המסים בשנת 2013 הסתכמו ב-234.7 מיליארדי שקלים, לעומת 212.6 מיליארדי שקלים בשנת 2012. בניכוי תיקוני חקיקה והתאמות לנתוני התקציב, עלו ההכנסות בשיעור ריאלי של 2.8%, וזאת לאחר עליה ריאלית של 1.1% בשנת 2012 לעומת 2011. חלק מהותי מגידול זה נובע מהכנסות חד פעמיות בשל גביית הרווחים הכלואים ומהכנסות ממכירת חברות הזנק. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו הסתכם ב-2013 בסך של 33.2 מיליארד שקלים שהם 3.15% אחוזים מהתמ"ג על פי שיטת החישוב החדשה, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 4.65% מהתמ"ג.

### אירועים בולטים בארץ ובעולם ב-2013

האיתותים של הפד והשפעתם על השווקים - ב-22 במאי, הפתיע ברננקי את השווקים והצהיר כי ייתכן שהפד יתחיל לצמצם את היקף ההרחבה הכמותית עוד לפני סוף השנה. תגובת השווקים הייתה מהירה ותשואות האג"ח הממשלתי ברחבי העולם החלו לעלות בחדות. בנוסף, אמרה זו של ברננקי הובילה לתיקון חד במדדי המניות של השווקים המתעוררים שלוה גם בהיחלשות משמעותית של המטבעות המקומיים. בעקבות החששות מצעד זה של הפד ורמת אי הוודאות הגבוהה, התנדדותיות בשוקי האג"ח במהלך המחצית השנייה של השנה היתה חריגה בכל קנה מידה.

בחירות באיטליה מסמנות שינוי כיוון באירופה - הבחירות באיטליה אשר התקיימו בשלהי חודש פברואר, היו במידה רבה רגע מכונן בתהליך ההתאוששות של אירופה. המסר הברור שעלה מתוצאות הבחירות היה, כי משטר הצנע באיטליה בפרט, אך גם באירופה בכלל, גדש את הסאה. רוח זו שכבר נשבה באירופה קיבלה חיזוק גם מה-IMF וממנהיגי העולם בפסגת ה-G20, והגדילה את הנכונות של תומכות הצנע, וגרמניה בראשן, לשחרר מעט את התגורה אשר הכבידה על אירופה מאז 2010. בהתאם, אמון הצרכנים והעסקים באירופה נסק מתחילת השנה, ואירופה אף יצאה רשמית ממיתון ארוך במהלך הרבע השני.

קפריסין כתקדים לחילוצים עתידיים באירופה - חשיפה גבוהה של מערכת הבנקאות הקפריסאית ליוון חתרה תחת יציבות הבנקים והייתה המניע העיקרי לבקשת החילוץ של קפריסין. בעוד שקפריסין עצמה קטנה מכדי להוות איום אמיתי להחמרת משבר החוב האירופי, דרך הטיפול במשבר הקפריסאי היתה הנושא העיקרי כאשר לראשונה, השתתפות של בעלי הפקדונות בבנקים בעלות החילוץ נכללה כתנאי לקבלת הסיוע. מאוחר יותר ב-2013 תקדים זה הפך באופן רשמי לחלק מדרך הפעולה בה האירופאים יתמודדו בעתיד עם בנקים שיעמדו בפני קריסה.

הממשל החדש משנה את מודל הצמיחה של סין - כבכל עשור נכנסה לתפקידה בתחילת השנה ממשלה חדשה בסין. עם כניסתה החלה הממשלה החדשה לפרוס את חזונה להתפתחות הכלכלית של סין בעשור הקרוב. חזון זה צפוי לעזור לסין לשנות את מודל הצמיחה מכזה המבוסס על יצוא



## יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2013

זול, השקעה רבה בנדל"ן, וגידול חסר רסן בהיקף האשראי במשק לכזה הנסמך על הצריכה הפרטית וההשקעות של המגזר העסקי. על מנת להשיג יעד זה פרסמה הממשלה בפירוט רב את הרפורמות הצפויות לעבור על סין בשנים הקרובות. מבין הרפורמות המתוכננות בולטות ההקלה במדיניות הילד היחיד, האצה מבוקרת של תהליך העיור, הסדרת זכויות קניין וליברליזציה של שוק המט"ח.

תכניתו של ראש ממשלת יפן למלחמה בדיפלציה "Abenomics" – אחד הסיפורים ההבולטים של שנת 2013 הוא עלייתו של שינצו אבה לשילטון והמלחמה שהוא הכריז על הדפלציה והצמיחה האפסית השוררים ביפן מזה 20 שנה. אבה הכריז על תכנית חדשה לה הוא קרא על שמו – "Abenomics". התכנית מבוססת על שלושה "חצים" – הרחבה מוניטארית חסרת תקדים, הרחבה פיסקאלית ורפורמות מרחיקות לכת לשינוי מבנה הכלכלה. הזרמת הכסף האדירה תמכה בשווקים, אשר במונחי מטבע מקומי, הציגו את התשואות המרשימות ביותר בשנת 2013. תכנית התמריצים הפיסקאלית ביחד עם ההרחבה המוניטארית תמכו רבות בצמיחה במהלך 2013, אך הצלע השלישית בתכנית והחשובה ביותר, הכוללת רפורמות לשינוי מבנה הצמיחה עדיין נתקלת בקשיים.

צמיחה מהירה בבריטניה – הצמיחה המהירה בבריטניה הפתיעה במיוחד לאור העובדה שבתחילת השנה היה עוד חשש בשווקים כי בריטניה נמצאת בדרך למיתון שלישי רצוף ("Triple Dip"). למרות זאת, בריטניה צפויה לצמוח ב-2013 בשיעור של 1.4%, כאשר ברבע השלישי של השנה היא רשמה צמיחה של 3.2% לעומת 2.8% ברבע השני. מבין הסיבות להצלחה המפתיעה של בריטניה ניתן למנות את ההרחבה המוניטארית של הבנק המרכזי אשר עזרה בהקצאת האשראי למקומות הזקוקים לכך במשק (פירמות בינוניות ומשקי הבית). בנוסף, היחלשותו החדה של הסטרלינג במהלך הרבע הראשון (נחלש ב-7.0% מול סל המטבעות תוך חודשיים) וההתאוששות באירופה תמכו גם הם בשיפור שנרשם במהלך השנה.

ממשלה חדשה בישראל שמה דגש על הורדת יוקר המחיה – כניסתן של "יש עתיד" ו"הבית היהודי" לקואליציה החדשה של נתניהו בתחילת השנה סימנה את הכיוון הכלכלי אליו הולכת הממשלה החדשה. כאשר ברקע מהדהדת המחאה החברתית של קיץ 2011, הממשלה החדשה שמה לה למטרה מרכזית את הורדת יוקר המחיה בישראל. החל מקבלת המלצות ועדת הריכוזיות וכלה בקבינת הדיור של יאיר לפיד, הממשלה בהובלת שר האוצר ושר הכלכלה מנסה להניע רפורמות שונות אשר צפויות לבוא לידי ביטוי בירידה של סביבת האינפלציה בטווח הבינוני.

המתח מול סוריה – מלחמת האזרחים הנמשכת בסוריה והעדויות שהצטברו על שימוש בנשק כימי הובילו לאיומים במתקפה צבאית של ארה"ב ובנות בריתה. רוסיה, סין ואירן מצידן איימו כי אם ארה"ב תתערב בנעשה בסוריה, יהיו לכך השלכות איזוריות ועולמיות נרחבות. המתח הגיע לשיאו במהלך חודש ספטמבר ולאחריו הגיעו הצדדים להסכם על פירוק אסד מנשקו הכימי. בשיאו של המתח הגיאוגרפי, פרמיית הסיכון של ישראל כפי שהיא משתקפת ב-CDS ל-5 שנים קפצה מ-107 נקי בסוף יולי ל-147 נקי ב-9 בספטמבר, מחיר הנפט קפץ ב-8.3% בחודש אוגוסט ומדד המניות העולמי של MSCI רשם ירידה של 3.8%. לאחר ההסכם, פרמיית הסיכון של ישראל ירדה בחזרה, מחיר הנפט תיקן בחזרה למטה את רוב העליה במחירו במהלך המוצצית השנייה של ספטמבר ומדדי המניות שבו לעלות.

### שוק המניות

מדד ת"א 25 עלה ב-2013 בשיעור של 12.1%, ומדד ת"א 100 עלה ב-15.1%. שנה מצוינת עברה על שוקי המניות ברחבי העולם שהניבו במרביתם תשואה דומה ואף גבוהה מהתשואה המצטברת בשלושת השנים שקדמו להם. הבנקים המרכזיים המשיכו במדיניות המוניטארית האולטרה-מרחיבה ואף הגבירו אותה ובכך סיפקו רוח גבית לאפיק המניות. במקביל, יציאתה של אירופה מהמשבר, לאחר מיתון של למעלה משנתיים, והשיפור בכלכלה האמריקאית היוו גורם נוסף להחזרת אמון המשקיעים.

על אף השנה החיובית, חשוב לזכור כי העלויות לוו בלא מעט מהמורות לאורך הדרך. ככל שנקף הזמן התגברו החששות מפני תחילת צמצום ה-QE בארה"ב, כאשר השיא כמובן הגיע עם התבטאויותיו של ברננקי בחודש מאי, בו אותת לשווקים על כוונתו להתחיל בתהליך צמצום ההרחבה הכמותית.

בבורסה המקומית, מחצית השנה הראשונה התאפיינה בתשואת חסר ורדיפה אחר ביצועי מדדי העולם. למרות זאת, מאמצע השנה ואילך שוק המניות הישראלי התנהג בדומה לשווקים

## יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2013

המפותחים. ניתן למנות מספר סיבות אשר ריסנו את העלויות בשוק המקומי: אסקלציה בסיכון הגאו-פוליטי על רקע החששות לתקיפה אמריקאית בסוריה ו/או תקיפה ישראלית באירן; רוח הרגולציה והחשש מפגיעה האפשרית ברווחי החברות המשיכו לרחף מעל הבורסה המקומית. בנוסף, בשנת 2013 נמשכה מגמת ההסטה של חלק גדול מתיק המניות של הגופים המוסדיים לחו"ל. חשוב להדגיש שבשל תשואות החסר של הבורסה המקומית, תמחור השוק ביחס לשווקים אחרים בחו"ל הפך למעניין במהלך השנה. בהתאם, בשליש האחרון של השנה נרשמה מגמה של החזרת השקעות ארצה.

מאפיין נוסף של השווקים ב-2013 הוא הביצועים העודפים שרשמו מדדי השורה השנייה לעומת המדדים המובילים. מדד ת"א 75 רשם השנה תשואה של 24.7% ומדד היתר הניב תשואה של 35.6%. תופעה זו שיקפה את הגברת התיאבון לנכסים המאופיינים בסיכון גבוה כמו גם את החששות מהרגולציה המקומית שמכוונת בעיקר לחברות הגדולות במשק. עם זאת חשוב לציין כי תופעה זו אינה ייחודית לישראל והתרחשה בכל העולם.

### שוק הנגזרים

בתקופה הנסקרת הסתכם מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף ב-14.1 מיליון יחידות אופציה או ב-1.8 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור זה מהווה 4744% ממחזור המסחר שנרשם בתקופה הנסקרת במניות המעו"ף. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-15.7 אלף חוזים.

בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-94 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-9.9 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור של 3.0%. בטווחים הקצרים (0-2 שנים) נרשמה עליה של 2.1%, בטווחים הבינוניים (2-5 שנים) עליה של 2.9% ובטווחים הארוכים (5-10 שנים) נרשמה עלייה של 3.2%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 3.0%. השקליות בריבית קבועה עלו ב-4.4% ואילו השקליות בריבית משתנה עלו ב-2.3% אחוזים. באפיק השיקלי, עיקר העלויות נרשמו באג"ח לטווח ארוכים כאשר בטווחים הקצרים (0-2 שנים) נרשמה עליה של 2.2%, בטווחים הבינוניים (2-5 שנים) עליה של 4.5% ובטווחים הארוכים (5 שנים ומעלה) נרשמה עלייה של 5.4%.

אחד המאפיינים הבולטים של 2013 בשוק האג"ח היה התמסורת הנמוכה שבין השוק האמריקאי וזה המקומי. תמסורת נמוכה זו נבעה בעיקר מהסביבה הכלכלית השונה בהן שתי המדינות שרויות - בעוד שההתאוששות בארה"ב לוותה בציפייה לתחילת צמצום ה-QE, הכלכלה הישראלית רשמה האטה במקביל להפחתת ריבית בשיעור מצטבר של 0.75%. התוצאה של תמסורת נמוכה זו באה לידי ביטוי בהתכווצות מרווחי התשואות בין ישראל לארה"ב כאשר מרווח התשואות באג"ח ל-10 שנים ירד מרמה של 2.2% בתחילת השנה ל-0.7% בסיומה.

המחזור היומי הממוצע בשנת 2013 במניות והמירים הסתכם ב-1.17 מיליארד ש"ח, רמה הגבוהה ב-8.8% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2012. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2013 ב-7.2 מיליארד ש"ח, עלייה של 85.4% ביחס לנתוני שנת 2012.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעלויות גם באפיק הקונצרני תוך כדי צמצום מרווחי התשואות (SPREAD) אל מול האפיק הממשלתי. בהיותו ייצור כלאים בין האפיק הממשלתי ואפיק המניות, הרי שהוא נהנה משני העולמות בדומה לאפיק המנייתי. מדד אגרות החוב הקונצרניות עלה ב-6.8%, מדד התל-בונד 60 עלה ב-6.3% ומדד התל-בונד השקלי ב-5.9% במהלך התקופה. מרווח התשואה במדד התל-בונד 20 מול אגרות החוב הממשלתיות עמד בסוף התקופה

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

### דוח הדירקטוריון לשנת 2013

על 1.23%, זאת לעומת מרווח של 1.61% בתחילת התקופה. במדד התל-בונד 40 הצטמצם המרווח מ-1.71% ל-1.27% ובמדד התל-בונד השקלי מ-1.26% ל-0.99%.

הנטייה הגוברת של המשקיעים לקחת סיכונים דחפה את מדדי השורה השנייה- מדד התל-בונד יתר רשם עלייה של 7.7% ומדד תל בונד- תשואות (שהושק השנה בחודש פברואר ומורכב מאג"חים קונצרניים צמודים בדירוג השקעה של BBB- עד A) קפץ ב-10.0% מתחילת השנה. גורם נוסף שתמך השנה באפיק הקונצרני היה קצב הגיוסים הגבוה בקרנות הנאמנות המתמחות באג"ח קונצרני שהוביל גם לביקוש גבוה להנפקות חדשות.

במהלך השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 36.7 מיליארד ש"ח, ירידה של 7.5% ביחס לשנת 2012. בין החודשים דצמבר 2012 – אוקטובר 2013, עלו ההלוואות החוץ בנקאיות מ-33 מיליארד ש"ח ל-42 מיליארד ש"ח, עלייה של 27%. זאת, לאחר עלייה של 37.5% בין השנים 2011 ל-2012.

### 3. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכם ב - 31 בדצמבר 2013 ב - 347 מיליארד שקל, לעומת 319 מיליארד שקל ב - 31 בדצמבר 2012. העלייה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בעיקרה בתשואה החיובית, בשיעור ממוצע חיובי של 8.86%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת.

היקף הנכסים של קרנות ההשתלמות בסוף שנת 2013 עלה בשיעור של 12.69%, לעומת סוף שנת 2012. היקף נכסי הקרן עלה בשיעור של 6.83% באותה תקופה.

התשואה החיובית הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו קרנות ההשתלמות הייתה בשיעור של 8.68%. הקרן השיגה בשנת 2013 תשואה חיובית נומינלית ברוטו בשיעור של 7.99% במסלול הכללי.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2013 היה 0.73%. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמלי' (חוזר גמל -4-2009) בשנת 2013 הוא 0.29%, ראה באור דמי ניהול בדוחות כספיים.

### 4. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 24/02/2014 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 2.39%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 0.85% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.49%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 0.98% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.25 נקודות האחוז והגיעה ל- 0.75%.

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

## יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2013

### 5. מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות

מדיניות הקרן היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים בפני הקרן (כולל סיכון הנזילות). הקרן מפזרת את השקעתה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ואת הסיכונים השונים הכרוכים בה.

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

#### מסלול כללי

במהלך השנה הוגדלה החשיפה המנייתית של הקרן כנגד ירידות בשוק ההון, מעבר לכך המשיכה הקרן במגמה להגדלת רכיב חו"ל בתוך האפיק המנייתי.

ברכיב הצמוד למדד רכשה הקרן אג"ח ממשלתיות במח"מ בינוני וארוך בהתאם לצפיות האינפלציה בשוק כמו כן נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות ומדורגות אשר עברו הליך חודק.

ברכיב השקלי כנגד נזילות ובהתאם לצפיות האינפלציה בשוק, רכשה הקרן מק"מים לטווח בינוני. בנוסף בהתאם לצפיות להורדת היבית נמכרו הגילונים בתיק

#### מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

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

### מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה

1. להלן טבלה המפרטת את השינויים בהפקדות העמיתים, במשיכותיהם ובהעברותיהם בשנה זו לעומת השנה הקודמת (באלפי ש"ח):

שיעור השינוי	שנת 2012 (באלפי ש"ח)	שנת 2013 (באלפי ש"ח)	
1.81%	214,529	218,418	הפקדות
(2.48)%	(121,784)	(118,766)	משיכות
13.25%	(99,854)	(113,082)	העברות מהקרן (1)
(71.10)%	9,003	2,602	העברות אל הקרן (1)
(671.70%)	1,894	(10,828)	צבירה נטו

(1) כולל העברות בין מסלולים

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקרן בשנה המדווחת היא חיובית 7.99% במסלול הכללי, וחיובית- במסלול אג"ח מדינה ללא מניות 3.12%, לעומת תשואה חיובית של 6.64% במסלול הכללי ותשואה חיובית של 4.67% במסלול אג"ח מדינה ללא מניות אשתקד. הרווחים שצברה הקרן בשנת 2013, נבעו בעיקר מהשקעות אחרות. ראה נתונים על התנהגות מדדים שונים וכן השוואתם לשנה קודמת, בדוח הדירקטוריון בפרק על "ההתפתחויות בשוק ההון". מידע נוסף ראה בדוח שיעורי הכנסה בסקירת ההנהלה ב(2) בדוח של הקרן.

## יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2013

3. יתרות העמיתים ליום המאזן, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הן בשיעור של 69.98% במסלול הכללי ובשיעור של 87.53% במסלול אג"ח מדינה ללא מניות, (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין

למשוך אותו כדין. הקרן נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקרן ותמכירות בבורסה.

לצורך שמירה על יכולתה של הקרן לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקרן, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות,

המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקרן שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקרן ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקרן מחזיקה 93.27% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים. במסגרת מדיניות ההשקעות של הקרן, ומתוך כוונה למקסם את תשואת הקרן תוך סיכון נמוך, ועדת ההשקעות מתאימה את מח"מ הנכסים בהתאם להערכותיה לגבי השינויים הצפויים בשוק ההון, ובהתחשב בנזילות של עמיתי הקרן.

4. מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2013 ב- 1,438,137 אלפי ש"ח לעומת 1,346,185 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2012, עלייה של 6.83%.

הגידול בהיקף המאזן בשנת 2012 נבע בעיקר מהרווחים באפיקי ההשקעה.

### השפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד פרק 3 - "סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה".

### ניהול סיכונים שוק

#### כללי

קרן השתלמות רופאים מנהלת את כספי העמיתים תוך השקעה בנכסים פיננסיים כגון מניות, אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות, תעודות סל ועוד. שוויים של נכסים אלו מושפע משינויים ברמתם של גורמי הסיכון העיקריים - מדדי מניות, שערי הריבית ורמת האינפלציה. ההשקעה באגרות חוב כרוכה גם בסיכון לחדלות פירעון של מנפיק האיגרת, ובאי החזר החוב. מהותו של ניהול הסיכונים

בקרן הינה בניתוח ואמידה של החשיפות העיקריות הנובעות מההשקעות בנכסי הקרן, במטרה להשיא את תשואת הקרן, במסגרת סיכון נתונה.

הקרן מחויבת לעמוד בכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה. כללים אלו נועדו, בין היתר, להתוות את מסגרת סיכונים השוק.

### מנהל סיכונים

חוזר גמל 2009-2-3 ("מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופת גמל") קובע כי על חברה מנהלת של קופת גמל למנות מנהל סיכונים, ומתיר לחברות מנהלות עם היקף פעילות נמוך מ- 5 מיליארד ₪ למנות מנהל סיכונים במיקור חוץ.

החברה מינתה כמנהל סיכונים במיקור חוץ את חברת HMS- הלפרין יועצים בע"מ.

## יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2013

### תיאור סיכוני שוק

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

### מדיניות ניהול סיכוני שוק

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה לספק לועדת ההשקעות כלים להשאת תשואת הקרן, במסגרת סיכון נתונה.

מדיניות ניהול הסיכונים כוללת את מגבלות החשיפה-הקצאת הנכסים האסטרטגית שניסח הדירקטוריון, בה נקבעו שיעורי מינימום ומקסימום להשקעה בכל אחד מאפיקי ההשקעה, ושעל בסיסה נקבעה מדיניות ההשקעות של הקופה, וכן כלים וטכניקות למדידה ולניטור של רמות הסיכון. בהקצאת הנכסים מביא הדירקטוריון בחשבון שיקולים כמו רמת הסיכון (התנודתיות) הגלומה בנכסים, רמת נזילות רצויה ופיזור תיק הנכסים.

המגבלות הכמותיות על היקף החשיפות משתנות לעיתים על ידי הדירקטוריון וועדת השקעות. אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הינו פיזור ההשקעות. הקרן מפזרת את השקעותיה בין אפיקים, שוקי הון, ענפי משק וקבוצות לווים שונות.

ראה עוד בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוח הקרן, וכן פרק "אופן ניהול החברה" בדוח הדירקטוריון של החברה.

כל השקעה במוצרים חדשים טעונה אישור של דירקטוריון הקרן.

הקרן אינה משקיעה בנגזרים, למעט לצרכי גידור, ובאישור מראש של ועדת השקעות.

### הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק

הבקרה השוטפת על עמידה במגבלות החשיפה ובמדיניות נעשית ע"י המערך האחורי אצל מנהל ההשקעות. מנהל ההשקעות מדווח לועדת ההשקעות בישיבתה הדו שבועית על השינויים בגורמי הסיכון העיקריים שחלו מהועדה הקודמת, על מצב החשיפות ומידת העמידה במגבלות, ועל ביצוע החלטות קודמות. בקרה על דיווח מנהל ההשקעות נעשית באמצעות תוכנת "סברטק" המשקפת את נכסי הקרן המנוהלים אצל חבר הבורסה והמותקנת אצל מנהל מערכת הצל-חברת HMS. דיווח רבעוני על מצב החשיפות ומידת העמידה במגבלות נערך ע"י מנהל הסיכונים, אחת לרבעון, באמצעות תוכנת יעודית לניהול סיכונים שהותקנה אצלו (תוכנת "פרייס"). הדיווח מועבר לדירקטוריון ע"י מנהל הסיכונים במסגרת "דוח מנהל הסיכונים".

### מידע נוסף על סיכונים

1. ראה מידע על ההתחייבויות התלויות ועל מצב חובות המעסיקים, מעקב החברה עליהם, והסיכון הנוגע לחברה בשל כך, בביאור 13 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.

2. ראה מידע על סיכונים, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוחות של הקרן.

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

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

## יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2013

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

6. מדד ניהול סיכונים  
על פי הוראת אגף שוק ההון, החברה מחשבת ומדווחת מדי חודש, החל מחודש מרץ 2009, את מדד Historical Simulation based Value at Risk - HS-STD (ערך בסיכון על בסיס סימולציה היסטורית) עבור הקרן. המדד יוצר סימולציה היסטורית המחשבת את הסיכון של תיק ההשקעות הנוכחי של הקרן, אילו היה נחשף לאירועים שהתרחשו בשוק בעבר.

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

**יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לשנת 2013**

**פרטים על חברי הדירקטוריון**

שם ומשפחה	מספר תעודת זהויה	שנת לידה	מטען	נתינות	השכלה	עיסוקים בתחום השנים האחרונות	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור	תברות ביעות הדירקטוריון	מזג דצמי	תאריך תחלת כהונה כדירקטור	עיסוק עיקרי נוסף	עובד התאגיד, חברה בת, קשורה או של בעל בעל עיין בתאגיד	ק משפחה של בעל עיין אחר בתאגיד
ד"ר יצחק ברלוביץ, יו"ר	65479057	1949	סשה ארגוב 21.4 תל אביב	ישראל	ד"ר לתפואה, מוסמך המינהל מערכת ביטוח MHA-	מנהל מרכז תפוא וולפסון	-	-	לא	דצמבר-06	מנהל מרכז תפוא וולפסון	-	-
ד"ר יהושע צתפן	1326065	1946	פר תבור 716 מ. 15241	ישראל	ד"ר לתפואה	רופא ילדים; מנהל מח' במרכז התפוא פוריה בטבריה, החל מ-1.12.2013 פרש למלאות	-	ועדת השקעות החל מ-26.11.2013 תברועת בקורת	לא	דצמבר-06	גמלאי	-	-
מרסמי בקלש	12299764	1960	השתיפס, תענה	ישראל	ח"ח, חשבונאות, מנהל עסקים	מנכ"ל בקלש עוץ והשקעות בגימ	ע"ס - קופ"ג לעובדים סוציאליים איילון סאמינס	י"רועדת השקעות, י"רועדת בקורת	ק	פבחר-11	דירקטור בחברות שונות, מרצה ומנכ"ל	-	-
עו"ד הרולד בר	13095146	1960	ממשות צפון	ישראל	LLB משפטים B.A. בזעני המדינה - ויחסים בינלאומיים MA. מנהל צימרי	מנהל במשרד הבראות	י"ר דירקטוריון קק השתלמות ותכונ פוח, י"ר קק השתלמות ותכונ אחים ואחיות	ועדת השקעות	לא	ינואר-93	מנהל במשרד הבראות	-	-
ד"ר שי בריל	64706138	1952	ק שלום 9 הרצליה 46408	ישראל	ד"ר לתפואה מומחה לתפואה פנימית וגוריאטריה	מנהל מרכז תפוא גוריאטרי בית רבקה	מור, אפסנס	-	לא	מרץ-10	מנהל בי"ח בת רבקה	-	-
חנן אלקיס	31814551	1974	האמבית 122/13 ירושלים	ישראל	B.A כלכלה; MBA מנהל עסקים	מרכז בכיר יחסי עבודה ושכר, משרד האוצר; ראש ענף עיבדים סטטיסטיים, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לשעבר	-	ועדת בקורת	לא	נובמבר-09	מרכז בכיר יחסי עבודה ושכר, משרד האוצר	-	-
סמדר חביב	24935967	1970	אורי צבי גרניברג 13 ת"א	ישראל	מנהל עסקים M.A. B.A. ומימן חשבונאות ומימון ותפואה	מנהלת אגף משאבים ארגון ותפעול בהסתדרות ותפואה	-	ועדת בקורת	לא	01/04/2012-21/07/2013	מנהלת אגף משאבים ארגון ותפעול בהסתדרות ותפואה מנהלת כספים בחברת פ.מ.ס. פנימ.	-	-
ח"ח שחן ק ישראלי	28452118	1971	הפיין 3/8 תל אביב	ישראל + גרמנית	ח"ח BB מנהל עסקים,	מנהלת אגף משאבים ארגון ותפעול בהריי	-	ועדת בקורת	לא	אוקטובר-13	מנהלת אגף משאבים ארגון ותפעול בהריי	-	-
ד"ר נים בימין	8639197	1950	מושבומוחמה ת.ד. 191105 220	ישראל	ד"ר לתפואה	מחור בכיר בבית הביק	מוזכחות הריי	-	לא	אוקטובר-13	מומחה לכירוהיה מלית	-	-



**יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לשנת 2013**

**פרטים על חברי הדירקטוריון (המשך) – השתתפות בישיבות בשנת 2013**

שם ומשפחה	ישיבות דירקטוריון	ישיבות ועדת השקעות	ישיבות ועדת ביקורת
די"ר יצחק ברלוביץ, יו"ר	7		
מר סמי בקלש	9	29	8
עו"ד, הרולד בר	8	23	
די"ר שי בריל	6		
די"ר יהושע צרפין	8	22	
רונן אלקיים	9		7
סמדר חביב	2		2
די"ר נעם בנימין	4		
שרון בן ישי הרפז	4		1
<b>מספר ישיבות שהתקיימו</b>	<b>9</b>	<b>29</b>	<b>8</b>

במהלך השנה התקיימו 16 ישיבות נוספות מכח החלטת הדירקטוריון.

**פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה**

שם ומשפחה	ת.ז.	שנת לידה	תפקיד בחברה	תפקיד בחברה קשורה או בעל עניין	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל	השכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	תאריך התחלת כהונה
ח"ח זרחן ארגוב מנכ"ל	59764670	1965	מנכ"ל	-	-	הואה חשבון, BA בכלכלה וחשם נאות מסמך במשפטים	בעל משרד לראיית חשבון ושירותים נלווים ומנהל כספים בקופות גמל מפעילות	פברואר-12
ליאור שינמל	25704271	1973	מנהל כספים	-	-	BA במנהל	חשבת	פברואר-12
מלכה עובדיה	40867277	1981	מנהלת כספים	-	-	BA בכלכלה ומנהל עסקים לימודי תעודה חשם נאות	ע. מנהל כספים	ינואר-14
ח"ח איציק מעלם	24558868	1969	מבקר פנים	-	-	ח"ח	ניסיון בביקורת חשבונות וחיצונית לגופים פיננסיים ומסדיים.	ינואר-12

## יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2013

### גמול דירקטורים

לנציג החיצוני שולם גמול בשנת 2013 על פי תעריף של 1,850 ₪. כמו כן שולם גמול שנתי בסך של 36,932 ₪. (סכומים אלה כוללים הצמדה למדד דצמבר 2007).

הגמול האמור כלול בדמי הניהול, והוא הסתכם בשנת 2013 ב-198 אלפי ₪ (בתקופה מקבילה 277 אלפי ₪) סכום זה כולל החזרי נסיעות לדירקטורים שאינם חיצוניים.

### פירוט מקבלי שכר

שם מקבל התשלום	תפקיד בחברה	פירוט התשלומים ששולמו בשנת 2013 (באלפי ₪)	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה
עובדת א'	מזכירת הקרן	164	-
עובדת ב'	ע. מזכירת הקרן	65	-

הסכומים לעיל משקפים את עלות השכר למעביד, הנגזרת ממשכורות החודשים ינואר-דצמבר 2013, ואינם כוללים הוצאות נוספות שנרשמו בדוחות הכספיים בגין יחסי עובד-מעביד.

### רואה החשבון המבקר

משרד- שרוני שפיר ושות' רואי חשבון

מען – מגדלי התאומים 2, רח' ז'בוטינסקי 35, רמת גן

שם השותף האחראי- ארז שפיר

### אופן ניהול החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2013 9 פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות ועדת ביקורת. חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון. ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן. בישיבות הדירקטוריון והוועדות משתתפים גם בעלי תפקידים אחרים בחברה.

לחברה מבקר פנים. ועדת הביקורת מאשרת את תכנית עבודתו של מבקר הפנים. ועדת הביקורת דנה בממצאיו, במסקנותיו ובהמלצותיו של המבקר.

הדירקטוריון קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו מביאה בחשבון (בין היתר) את דרגות הסיכון שהשקעות הקרן יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה מתייחסת לאילו אפיקים להשקיע ומה השיעור המינימלי והמכסימלי להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה, במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות.

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

### דוח הדירקטוריון לשנת 2013

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

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

הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

בנק יהב 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.

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.

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

### מבקר הפנים

החל משנת 2008, נדרשה החברה, על פי הוראות אגף שוק ההון, להרחיב את מערך הביקורת הפנימית שלה על ידי הוספת שעות ביקורת, עריכת סקר סיכונים תפעוליים בכל תחומי פעילות הקרן, ביסוס תוכנית עבודה רב שנתית, הסדרת פעילות מערך הביקורת הפנימית בנהלי עבודה כתובים ועוד. בשנת 2013 היקף שעות הביקורת בפועל היו 600 שעות בקורת. כמו כן נקבע מסמך תפקידים וסמכויות למערך הבקרה הפנימית.

### ספקים ונותני שירותים

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

### נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

כדי להבטיח את קידום ענייני העמיתים ומימוש מלא של הזכויות הנלוות לנכסיהם, החברה התקשרה עם פסגות ניירות ערך בע"מ. אחד מתפקידי פסגות ניירות ערך בע"מ הוא להעניק לחברה תווית דעת לגבי אופן ההצבעה באסיפות כלליות של בעלי מניות ומחזיקי אג"ח של תאגידים שהחברה היא בעלת זכות הצבעה בהם בשל ניהול נכסי הקרן, ולהצביע בשם הקרן

## יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2013

באותן אסיפות באמצעות ייפוי כח. חוות הדעת של פסגות ניירות ערך בע"מ מיועדות לשמור על האינטרסים של העמיתים.

ועדת ההשקעות של החברה, גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות הכלליות. אחת לשנה מתקיים דיון בנוגע לנוהל זה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות. מחלקת המחקר בקבוצת הלמן אלדובי בוחנת באילו אספות יש לחברה זכות הצבעה. היא משתתפת באסיפות שבהן הצעת ההחלטה המובאת לאישור עשויה להשפיע על ענייניהם של העמיתים בקרן או כאשר מובאות לאישור האסיפה עסקאות עם בעלי עניין. הקווים העיקריים המנחים את הצבעת החברה נעשים בהתאם להוראות ממשל תאגידי, ותוך שימת דגש על טובת עמיתי הקרן בראש ובראשונה, התאמת הנושא העולה לדיון לתקנות המחייבות בעניין וסבירות העלויות והעסקאות נשואות הדיון. ועדת ההשקעות של החברה מקבלת דיווח מידי חודש, לגבי השתתפות החברה באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בהן.

מידת השפעתה של הצבעת החברה קטנה יחסית, עקב שיעור המניות הנמוך מתוך סך המניות המונפק, המוחזק על ידה.

במהלך שנת 2013 החליפה החברה מנהל השקעות (חברה חיצונית) לפי כך, בתקופה 1-10/2013:

מחלקת המחקר של הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ בוחנת את כל האסיפות שיש לקרן זכות הצבעה בהן, ונציגה, חברת אנטרופי שירותי מחקר כלכליים בע"מ, משתתפת באסיפות שבהן הצעת ההחלטה המובאת לאישור עשויה להשפיע על ענייניהם של העמיתים בקרן או כאשר מובאות לאישור האסיפה עסקאות עם בעלי עניין. ועדת ההשקעות של הקרן מקבלת מנציג הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ דיווח מידי חודשיים לפחות, לגבי השתתפות החברה באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בהן. החברה השתתפה במהלך שנת 2013 ב-235 אסיפות.

החל מנובמבר 2013 ואילך:

מחלקת המחקר של פסגות בית השקעות בוחנת את כל האסיפות שיש לקרן זכות הצבעה בהן, והתקשרה עבור הקרן עם גוף מייצג, חברת אנטרופי שירותי מחקר כלכליים בע"מ, אשר משתתפת באסיפות בהתאם להוראות הדין ונוהל הקופה. ועדת ההשקעות של הקרן מקבלת מנציג פסגות ניירות ערך בע"מ דיווח מידי חודשיים לפחות, לגבי השתתפות החברה באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בהן. החברה השתתפה במהלך שנת 2013 ב-42 אסיפות. מידת השפעתה של הצבעת החברה קטנה יחסית, עקב שיעור נמוך יחסית מהסך המונפק, המוחזק על ידה.

נתוני ההשתתפות מתפרסמים באתר החברה באינטרנט.

### הליכים משפטיים

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

### מיסוי

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

### מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

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

**יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לשנת 2013**

**יעדים ואסטרטגיה עסקית**

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

**הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי**

המנכ"ל ומנהל הכספים העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2013 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

לאור הפסקת פעילות מגן שלם לא קיבלה החברה מכתב ISAE ממגן שלם. החברה ערכה בקורות מפצות לגבי התהליכים שבוצעו במגן שלם (משיכות, העברות והצטרפויות) ולא ידוע לחברה על ליקויים שהיו בתהליכים אלה.

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

### דוח הדיקטוריון לשנת 2013

#### הצהרת מנכ"ל

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") 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 ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי חמתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדיקטוריון ולוועדת הביקורת של הדיקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

רו"ח דורון ארגוב, מנכ"ל

31.3.14

תאריך

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

### דוח הדייקטוריון לשנת 2013

#### הצהרת מנהל כספים

אני, מלכה עובדיה, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") 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 ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
    - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לדיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
    - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
  5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לדואה החשבון המבקר, לדייקטוריון ולוועדת הביקורת של הדייקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
    - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
    - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

מלכה עובדיה

מלכה עובדיה, מנהלת כספים

31.3.14

תאריך


**יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לשנת 2013**

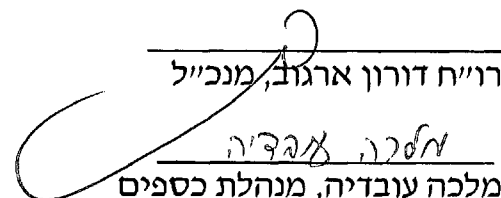
**דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2013, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

  
ד"ר יצחק ברלוביץ, יו"ר הדירקטוריון

  
רו"ח דורון ארזוב, מנכ"ל  
מלכה עובדיה, מנהלת כספים

31.3.14  
תאריך



דוחות כספיים של

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ליום 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.)
ESHEL BARUCH	C.P.A. (ISR.)
DARVISH TZION	C.P.A. (ISR.)
PRIESS HANA	C.P.A. (ISR.)
BERMAN GIL	C.P.A. (ISR.), Adv.
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc



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

### דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

#### של

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

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"לג - 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 שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווחים כספיים של החברה 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 החברה.

שרוני שפּלר ושות'  
רואי חשבון

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

doc.2013\מאזנים לשנת 2013\יהב רופאים - חברה - חוות דעת - 31 בדצמבר 2013.doc

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



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

**דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של  
יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של יהב רופאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – "החברה") ליום 31 בדצמבר 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 החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-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 קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט טביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של הכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 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 החברה 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,

כטי' באדר ב' תשע"ד  
31 במרץ 2014

doc:2013\נספחים 2013\יהב רופאים - חברה - חוות דעת על בקרה פנימית 2013.doc

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תמצית דוחות על המצב הכספי

**מאזנים**

ליום 31 בדצמבר			
2012	2013		
<b>מבוקר</b>			
<b>באלפי שקלים חדשים</b>			<b>באור</b>
19	16	4	<b>נכסים</b>
39	50	5	רכוש קבוע, נטו
458	300	6	חייבים ויתרות חובה
516	366		מזומנים ושווי מזומנים
			<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>התחייבויות</b>
17	19	9	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
499	347	10	זכאים ויתרות זכות
516	366		<b>סך כל ההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

חברה מעבדה  
מלכה עובדיה, רו"ח  
מנהלת כספים

דורון אדגוב, רו"ח  
מנכ"ל

ד"ר יצחק ברלומיץ  
יו"ר הדירקטוריון

31 במרץ 2014  
תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
*2011	2012	2013		
באלפי שקלים חדשים				
4,197	4,051	4,163		<b>הכנסות</b>
5	15	7	13	הכנסות מדמי ניהול מקרנות ההשתלמות, נטו
4,202	4,066	4,170		הכנסות מימון
4,202	4,066	4,170		<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
4,202	4,066	4,170	14	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-		<b>רווח (הפסד) כולל</b>
				* סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**באור 1 - כללי**

א. יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה") מנהלת את רופאים - קרן השתלמות (להלן "הקרן"). הקרן הינה קרן השתלמות ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) ומיועדת לרופאים שכירים. עד ליום 31 בדצמבר 2009 הקרן פעלה כתאגיד.

ב. הקרן מאושרת כקרן השתלמות לשכירים. תוקף אישור קרן ההשתלמות שניתן על ידי אגף שוק ההון הינו עד ליום 31/12/2014.

ג. בקרן פועלים שני מסלולים: מסלול כללי ומסלול אג"ח מדינה ללא מניות.

**ד. הגדרות:**

בדוחות כספיים אלה:

1. תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) - תשכ"ד - 1964.
2. צדדים קשורים - כהגדרתם ע"פ הדין הרלוונטי.
3. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
4. אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
5. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) - התשס"ה, 2005.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית**

**בסיס הצגת הדוחות הכספיים:**

**א. כללי**

הדוחות הכספיים התמציתיים ("דוחות כספיים שנתיים") נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS של תקני דיווח כספי בינלאומיים IFRS, ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. מידע שאינו מהותי לא הוצג בדוחות. החברה אינה פועלת למטרות רווח, והואיל והחברה מנהלת קופה ענפית, הכנסותיה הן בגובה הוצאותיה. לפיכך, הדוחות על תזרים המזומנים והדו"ח על השינויים בהון העצמי אינם מוסיפים מידע פיננסי בעל משמעות על המידע הקיים בדוחות הכספיים ולכן אינם כלולים בדיווח הכספי. עיקרי המדיניות החשבונאית אשר יושמו בדוחות הכספיים השנתיים, הינם בעקביות לאלו אשר יושמו בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2012, אלא אם נאמר אחרת.

**ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה**

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

**ג. בסיס המדידה**

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית.

**ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל - IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים בתחזיות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

ה. הון עצמי

על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים וקופות גמל (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב, 2012, ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת הינו 10,000 אלפי ש"ח, למעט חברה המנהלת רק קופת גמל ענפית הפטורה מדרישה זו.

**עיקרי המדיניות החשבונאית:**

הדוחות הכספיים הוכנו על בסיס תקני דיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם (להלן - "תקני IFRS") אשר פורסמו ונכנסו לתוקף או הניתנים לאימוץ מוקדם במועד הדיווח השנתי ושעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה, וכן בהתאם להנחיות הממונה. החל מיום 1 בינואר 2009, החברה מיישמת את IAS 1, הצגת דוחות כספיים, מתוקן (להלן - "התקן"). התקן מאפשר להציג דוח יחיד על רווח כולל (דוח משולב של רווח והפסד ורווח כולל אחר) או הצגה בשני דוחות - דוח רווח והפסד ודוח נפרד על רווח הכולל. החברה בחרה להציג דוח משולב על רווח כולל.

א. מטבע הפעילות

הדוחות הכספיים מוצגים באלפי ש"ח, מטבע הפעילות של החברה.

ב. הכרה בהכנסות ובהוצאות

הכנסות והוצאות נרשמות על בסיס מצטבר.

ג. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר ואינם כוללים הוצאות לצורך תחזוקה שוטפת.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

ריהוט וציוד 7% - 15%

מחשבים וציוד היקפי 33%

ד. התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד

התחייבות החברה בשל סיום יחסי עובד - מעביד הכוללות התחייבויות לפי דין, הסכם, נוהג וציפיות ההנהלה. חלקן מכוסות על ידי הפקדות בקופות גמל בתוספת רווחים שנצברו ויתרתן מופיעות כהפרשה בדוחות הכספיים.

ההתחייבות בשל יחסי עובד-מעביד אינה מוצגת לפי שיטת שווי אקטוארי וזאת מחוסר מהותיות.

**באור 3 - מגזרי פעילות**

ככלל, החברה המנהלת פועלת במגזר קופות הגמל בלבד, ועוסקת בניהול קרן ההשתלמות הענפית רופאים - קרן השתלמות, אשר מפעילה 2 מסלולי השקעה מסלול כללי ומסלול אג"ח מדינה ללא מניות. פרטים נוספים אודות הקרן ראה בדו"ח הדירקטוריון של החברה.

**באור 4 - רכוש קבוע, נטו**

א. הרכב ותנועה:

<u>ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים</u>	<u>עלות</u>
21	יתרה ליום 1 בינואר 2013
2	תוספות
<u>23</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
	<u>פחת שנצבר</u>
(2)	יתרה ליום 1 בינואר 2013
(5)	תוספות
<u>(7)</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
<u>16</u>	<b>רכוש קבוע, נטו ליום 31 בדצמבר 2013</b>
<u>19</u>	<b>רכוש קבוע, נטו ליום 31 בדצמבר 2012</b>

ב. אורך חיים שימושיים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>			
<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	
-	6.67	6.67	ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים
-	3	3	מחשבים וציוד נלווה



**באור 5 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
<b>באלפי שקלים חדשים</b>	
39	45
-	5
<u>39</u>	<u>50</u>

הוצאות מראש  
 צדדים קשורים  
 סה"כ חייבים ויתרות חובה

**באור 6 - מזומנים ושווי מזומנים**

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
<b>באלפי שקלים חדשים</b>	
458	300
<u>458</u>	<u>300</u>

מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור של 0.85% (ריבית שנתית נכון ליום 31.12.2013).

**באור 7- הון עצמי ודרישות הון**

הרכב הון המניות של החברה (בערכים נומינליים) ליום 31 בדצמבר 2013 (בלא שינוי לעומת 31 לדצמבר 2012):

ערך כספי הון מניות	
מונפק ונפרע	רשום
<u>שקלים חדשים</u>	<u>שקלים חדשים</u>
0.01	5.00
===	===

5,000 מניות רגילות  
 בנות 0.001 שקל חדש כל אחת

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

**באור 8 - מסים על הכנסה**

החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח. החברה המנהלת והקרן מגישות לרשות המיסים דוח משולב בו מדווחת פעילות החברה המנהלת וההכנסות של הקופה שאינן פטורות. לחברה המנהלת שומות סופיות או שיש לראותן כסופיות עד וכולל שנת המס 2005.

**באור 9 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים**

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך, הטבות בגין פיטורין.

א. הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים נטו

31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
-	12	13	התחייבויות בגין פיטורין
-	5	6	התחייבויות בגין חופשה
-	17	19	

**באור 10 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר		
*2012	2013	
<b>באלפי שקלים חדשים</b>		
20	-	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
241	233	הוצאות לשלם
125	10	חוי"ז קרן ההשתלמות - רופאים
113	104	צדדים קשורים
499	347	

\* מויין מתדש

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

**באור 11 - הכנסות מדמי ניהול**

שיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות מעמיתי הקופה על פי דין הינו 2% בשנה מהיתרה הצבורה של העמיתים. עיקר הכנסות החברה נובע מדמי הניהול שהחברה גובה מהקרן. הקרן היא קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה, ובכפוף לשיעור המרבי על פי הוראות כל דין. הקרן גובה מעמיתיה ומעבירה לחברה דמי ניהול על פי הוצאות החברה על בסיס מצטבר. היינו, על בסיס הוצאות שהחברה התחייבה בהן, גם אם טרם שילמה אותן בפועל.

2011	2012	2013	
4,197	4,051	4,163	דמי ניהול מקרן ההשתלמות (אלפי ש"ח)
0.32%	0.33%	0.29%	שיעור אחיד וממוצע של דמי הניהול (באתוזים)

**באור 12 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה**

**א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים**

סך הנכסים המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2013 - 1,438,137 אלפי ש"ח.  
 התקבולים לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2013 הסתכמו לסך של - 218,418 אלפי ש"ח.  
 התשלומים לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2013 הסתכמו לסך של - (118,766) אלפי ש"ח.

**ב. העברות כספים**

העברות לקרן מגופים אחרים

העברות מקרנות השתלמות 542 אלפי ש"ח

העברות מהקרן לגופים אחרים

העברות מקרנות השתלמות (111,022) אלפי ש"ח

סך העברות, נטו מסתכם לסך של (110,480) אלפי ש"ח

**באור 13 - הכנסות אחרות**

לשנה שהסתיימה ביום  
 31 בדצמבר

2011	2012	2013
<b>באלפי שקלים חדשים</b>		
5	15	7

**הכנסות מימון**

הכנסות אחרות נובעות מריבית על העו"ש.

**באור 14 - הוצאות הנהלה וכלליות**

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

**באור 14 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
*2011	2012	2013	
<b>באלפי שקלים חדשים</b>			
250	314	403	שכר עבודה ונלוות
-	2	5	פחת והפחתות
43	78	80	ביטוחים
94	60	85	אחזקת משרד ותקשורת
17	20	16	שיווק ופרסום
1,712	1,733	1,921	תשלום לגורם מתפעל **
762	713	720	שירותים מקצועיים
953	746	571	דמי ניהול תיק השקעות
253	277	198	גמול דירקטורים והחזרי נסיעות
92	97	113	דיוור לעמיתים
26	26	58	אחרות
<u>4,202</u>	<u>4,066</u>	<u>4,170</u>	

\* סווג מחדש

\*\* שירותי תפעול ניתנים לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ ומגן שלם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ. תפקיד הבנק הוא לנהל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים וכן שירותים נלווים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין. מגן שלם נותנת לחברה שירותי קשר עם העמיתים וביצוע הוראותיהם ופרויקטים נוספים לפי דרישה.

**באור 15 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר *2011	ליום 31 בדצמבר *2012	ליום 31 בדצמבר 2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>(100)</u>	<u>125</u>	<u>10</u>	קרן ההשתלמות
-	63	50	שירותי מנכ"ל וניהול כספים
79	47	-	מנהל ההשקעות
105	3	54	גמול דירקטורים והחזרי נסיעות
212	-	-	שכירות ותקורה באמצעות ההסתדרות הרפואיים בישראל
-	-	(5)	פרח - חברה לניהול קופ"ג בע"מ
<u>396</u>	<u>113</u>	<u>99</u>	

\* מויין והוצג מחדש

**באור 15 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר *2011	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר *2012	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,197	4,051	4,163	דמי ניהול מקרן ההשתלמות
(133)	(288)	(305)	שירותי מנכ"ל וניהול כספים
(953)	(746)	(577)	מנהל השקעות
(253)	(277)	(198)	גמול דירקטורים והחזרי נסיעות
(347)	-	-	שכירות ותקורה באמצעות ההסתדרות הרפואים בישראל
-	-	23	פרח - חברה לניהול קופ"ג בע"מ
			החברה מבטחת את נושאי המשרה וחברי הדירקטוריון במסגרת ביטוח "אחריות דירקטורים ונושאי משרה.

### באור 16 - ניהול סיכונים

א. כללי

החברה פועלת במגזר קופות הגמל. פעילות החברה חושפת אותה לסיכונים שונים, לרבות: סיכוני שוק, סיכוני נזילות, סיכוני אשראי, סיכונים תפעוליים.

#### ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

מערך ניהול הסיכונים בחברה מורכב ממספר רכיבים שונים. אחד השותפים לתהליך הינו מבקר הפנים של החברה אשר מבצע סקר סיכונים אחת לתקופה ביחס לתהליכים השונים בחברה, ובהתאם לתוצאותיו, מכין תוכנית עבודה רב שנתית לבחינת התהליכים השונים בחברה ובקרה, תוך תיעודף תהליכים בעלי סיכון גבוה יותר מהאחרים. כמו כן, מדווח מבקר הפנים לוועדת הביקורת על תוצאות הסקר ותוצאות הביקורת שהוא עורך. ועדת הביקורת דנה בדוחות מבקר הפנים ופועלת לשם תיקון הליקויים, במידה ונמצאו, על מנת למזער את הסיכונים הגלומים בפעילות החברה.

בנוסף למבקר הפנים, מינתה החברה מנהל סיכונים אשר אחראי על הערכת וניהול הסיכונים הגלומים בפעילות החברה כמנהלת של קרן השתלמות. מנהל הסיכונים בוחן ומעריך באופן שוטף את הסיכונים הפיננסיים השונים אשר גלומים בעיקר בנכסים שבהם משקיעה הקרן עבור עמיתיה, לרבות סיכוני אשראי, סיכונים גיאוגרפיים, סיכוני מנפיק, סיכוני שוק וכדומה. מנהל הסיכונים מדווח לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון באופן שוטף את הערכתו לגבי הסיכונים הקיימים בקרן ואלו דנים בנושא ומקבלים החלטותיהם תוך מתן התייחסות לדיווח מנהל הסיכונים. **מנהל הסיכונים מונה מתוקף חוזר גמל 3-2-2009 – ראה פירוט בסעיף ג'.**

#### ג. דרישות חוקיות

בחוזר גמל 3-2-2009 נקבע כי חברה מנהלת תקים יחידות ניהול ובקרת סיכונים נפרדת מיחידת ניהול ההשקעות ותמנה מנהל ליחידה כאמור, בעל מומחיות וניסיון מוכחים בתחום ניהול או בקרת סיכונים פיננסיים, בתחום ההשקעות או בתחום האשראי (להלן: "מנהל הסיכונים").

תפקידו של מנהל הסיכונים יהיו בין היתר - מתן חוות דעת לוועדת ההשקעות לגבי סיכונים בתיק הנכסים, זיהוי הסיכונים, הערכת השפעתם ואופן ניהולם, דיווחים שוטפים לדירקטוריון, לוועדת ההשקעות ולמנכ"ל ועוד. על מנהל הסיכונים להיות נוכח בדיוני ועדת ההשקעות ובדירקטוריון בנוגע לדוחות שהוגשו לו. עוד נקבע כי חברה מנהלת בעלת היקף פעילות נמוך רשאית למנות מנהל סיכונים במיקור חוץ או עובד בעל כשירות מתאימה הממלא בה תפקיד נוסף, בכפוף לעמידה בתנאים שנקבעו בחוזר.

החברה המנהלת יישמה את הוראות החוזר במועד שנקבע בכך שמינתה מנהל סיכונים במיקור חוץ אשר מינויו עומד בתנאים שנקבעו.

ד. סיכוני לחברה אין נכסים פיננסיים מלבד יתרות מזומנים ושווי מזומנים, ולפיכך לא ניתן מידע לגבי סיכוני שוק וסיכוני אשראי.

סיכון נזילות-

ההוצאות של החברה הן ההוצאות לשם הפעלת הקרן, לרבות ההוצאות לצורך הפעלת החברה שכל עיסוקה הוא ניהול הקרן. הקרן היא קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה.

### באור 17 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

מלבד התיקים במסגרת גביית חובות מעסיקים לקרן, החברה אינה צד להליכים משפטיים.

### באור 18 - אירועים 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 19 - אירועים לאחר תאריך המאזן

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

**באור 20 - תהליכי חקיקה ותקינה**

1. **חוזר גופים מוסדיים 1-9-2013 חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני** – ביום 7 בינואר 2013 פרסם הממונה הקובע מבנה של "רשומה אחודה", לצורך קבלת ומסירת מידע אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון, וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם. יובהר כי חוזר זה ביטול את חוזר גופים מוסדיים 15-9-2012 באותו עניין.
  2. **חוזר גמל 1-2-2013 דוח חודשי של קופות הגמל (עדכון)** - ביום 17 בפברואר 2013 פרסם הממונה עדכון בדבר הדוח החודשי של קופות גמל. בעקבות התקנת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012, החל מחדש ינואר 2013 קופת גמל רשאית לגבות דמי ניהול מהפקדות שוטפות. כדי להתאים את הדוח החודשי של קופות גמל למבנה החדש של דמי ניהול, הוסיף הממונה בדוח החודשי של קופות הגמל סעיפי דיווח חדשים.
  3. **חוזר גופים מוסדיים 4-9-2013 עמדת ממונה – הבהרה לעניין אורגנים נדרשים בחברות מנהלות בעת העברת קופת גמל** – ביום 3 במרץ 2013 פרסם הממונה את עמדתו ביחס לקיום הוראות הדין בידי האורגנים של חברה מנהלת בעת העברת קופת גמל מחברה מנהלת אחת לשנייה, הן בידי האורגנים של החברה המעבירה והן בידי האורגנים של החברה הקולטת.
  4. **חוזר גופים מוסדיים 6-9-2013 תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית** – ביום 22 במאי 2013 פרסם הממונה חוזר הקובע הוראות לגבי דמי שימוש והסדרי תשלום למערכת הסליקה הפנסיונית המרכזית.
  5. **חוזר גופים מוסדיים 8-9-2013 בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי** – ביום 17 ביולי 2013 פרסם הממונה שני תיקונים בנושא הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות על ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי. על פי התיקון הראשון, נדחה מועד הגשת דוח ההנהלה לפי חוזר גופים מוסדיים 7-9-2010 שעניינו בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים לממונה ל-15 ביוני של השנה העוקבת (לעומת ה-30 באפריל של השנה העוקבת במצב הקודם). על פי התיקון השני, נדחה המועד הגשת הצהרות ההנהלה על הבקרה הפנימית וחוות הדעת של רואה החשבון המבקר בנוגע לדוח לעמית החל מתקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2013 (לעומת 31 בדצמבר 2012 במצב הקודם).
  6. **חוזר סוכנים ויועצים 2-10-2013 זיהוי משתמשים וניהול הרשאות שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית** - ביום 22 ביולי 2013 פרסם הממונה הוראות לעניין זיהוי משתמשים וניהול הרשאות שימוש במסלוקה הפנסיונית. לעניין זיהוי משתמשים – החוזר קובע באילו תנאים בעל רישיון בתאגיד לא יידרש להתחבר למסלוקה באמצעות התקן פיזי אישי; לעניין ניהול הרשאות שימוש – החוזר קובע באילו תנאים עובדים מטעם בעל רישיון שהוא תאגיד רשאים לצפות במידע שנתקבל מהמסלוקה.
  7. **חוזר סוכנים ויועצים 1-10-2013; חוזר סוכנים ויועצים 3-10-2013 ייפוי כוח לבעל רישיון** - ביום 22 ביולי 2013 פרסם הממונה חוזר הקובע מבנה אחיד לטופס ייפוי כוח, באמצעותו יוכל לקוח לייפות את כוחו של בעל רישיון לקבל מידע אודות החיסכון הפנסיוני המנוהל עבורו בגוף מוסדי או להעביר בקשות בשמו במסגרת ייעוץ או שיווק פנסיוני. מטרת החוזר היא, בין השאר, להכין את הגופים הפועלים בענף הביטוח הפנסיוני לחעביר מידע ולבצע פעולות באמצעות טפסים ממוכנים ואחידים, ובכלל זה, באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית.
- יובהר כי החוזר ביטל והחליף הוראות קודמות של הממונה בנושא זה מחדש דצמבר 2012. עוד יובהר כי לאור דחיית מועד חובת השימוש במסלוקה הפנסיונית לצורך קבלת מידע חד פעמי שאינה כוללת פרטי זיהוי של מוצר פנסיוני ל-15 באוקטובר 2013, נדחה גם מועד תחילת חוזר זה לתאריך האמור (לעניין זה, ראו מכתב לא פומבי של הממונה למנהלי גופים מוסדיים, מנהלי בנקים ולשכת סוכני הביטוח מיום 22 באוגוסט 2013, שה. 2013-40081).
- במסגרת זו פרסם הממונה ביום 22 באוגוסט 2013 את **חוזר סוכנים ויועצים 3-10-2013**, אשר החליף וביטל, בשינויים המחוייבים, החל מיום 15 באוקטובר 2013, את הוראות חוזר 1-10-2013 האמור.

**באור 20 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשד)**

8. **חוזר גופים מוסדיים 2013-9-10 אימות זהות לקוח על ידי מערכת סליקה פנסיונית מרכזית באמצעות מערכת המידע המרכזית של מרשם האוכלוסין - ביום 6 באוגוסט 2013 פרסם הממונה חוזר הקובע הוראות לביצוע אימות זיהוי לקוח על ידי המסלקה הפנסיונית, כנדרש באמצעות מערכת המידע המרכזית של מרשם האוכלוסין.**
9. **חוזר גופים מוסדיים 2013-9-11 ניהול המשכיות עסקית בגופים מוסדיים - ביום 7 באוגוסט 2013 פרסם הממונה חוזר המתווה מסגרת פעולה מינימאלית לגוף מוסדי כדי לקיים המשכיות עסקית במצב חירום. החוזר קובע בין היתר כי על גוף מוסדי לבנות תכנית להמשכיות עסקית ( BCP – Business Continuity Plan) וכן קובע את נושאים שעל הגוף המוסדי להתייחס בתכנית להמשכיות עסקית. כמו כן, החוזר מחייב גוף מוסדי לקבוע אתר חלופי וכן לקבוע יעדי שירות במצב חירום. יובהר כי החוזר ביטל והחליף הוראות הממונה בנושא זה (במסגרת חוזרים או חלק מחוזרים) מהשנים 2003 ו-2006.**
10. **חוזר גופים מוסדיים 2013-9-12 דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים - ביום 7 באוגוסט 2013 פרסם הממונה חוזר הקובע כי במסגרת דיווחים הנלווים לדוח כספי שנתי, גופים מוסדיים יעבירו גם מידע הנוגע ליישום הוראות הדין בנושאים שונים כגון: ניהול סיכונים, ממשל תאגידי, זכויות עמיתים וכו'. נושאים אלו יעודכנו מעת לעת, לפי שיקול דעת הממונה.**
- החוזר האמור מבטל גם את הוראות הממונה מהשנים 2005 ו- 2009 בדבר החובה להגשת דוח שנתי בדבר קיום הוראות הדין הרלוונטיות על ידי קופות גמל (הידוע יותר כ "ח.ק. 15").
11. **חוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים - ביום 14 באוגוסט 2013 פרסם הממונה חוזר בנושא כללי השקעה אשר מבטל ומעדכן את החוזר שפורסם ביולי 2012 באותו עניין, יחד עם התקנת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012. החוזר החדש יוצר מספר מגבלות השקעה חדשות, כגון לגבי השאלת ניירות ערך שאינה לבנק או לחבר בורסה או לגבי השקעה בנכס חוב לא סחיר. כמו כן החוזר החדש מעדכן מספר מגבלות השקעות קיימות, בין היתר בנושאים הבאים: מתן הלוואות, השקעה בזכות במקרקעין, חריגה מכללי השקעה, עסקות והשקעות בצד קשור וכיוב'.**
12. **חוזר גופים מוסדיים 2013-9-16 מיקור חוץ בגופים מוסדיים - ביום 14 באוגוסט 2013 פרסם הממונה חוזר המאגד כללים להוצאת פעילות במיקור חוץ. על פי כללים אלו, גוף מוסדי נדרש, בין היתר, לקבוע מדיניות ונהלים בנושא מיקור חוץ, לבחון מספר נושאים - כקבוע בחוזר - בטרם הוצאת פעילות למיקור חוץ וכן אחת לתקופה במהלך הפעילות עצמה, ולדאוג שהסכמי התקשרות עם נותני שירותים במיקור חוץ יכללו את הנושאים המפורטים בחוזר. יובהר כי החוזר המבטל ומרחיב הוראות הממונה בנושא זה משנת 2010.**
13. **חוזרים גופים מוסדיים 2013-9-9; חוזר גופים מוסדיים 2013-9-15 חובת שימוש במערכת סליקה**



באור 20 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

**פנסיונית מרכזית** - ביום 22 ביולי 2013 פרסם הממונה חוזר בעניין חובת שימוש במסלקה הפנסיונית (גופים מוסדיים 2013-9-9), אשר בוטל והוחלף ביום 22 באוגוסט 2013 (בידי חוזר גופים מוסדיים 2013-9-15). יובהר כי ביום 6 באוקטובר 2013, לאחר מועד הדוח הכספי, פרסם הממונה חוזר חדש באותו עניין (חוזר גופים מוסדיים 2013-9-18), אשר ביטל והחליף את חוזר גופים מוסדיים 2013-9-15.

יובהר כי הביטול וההחלפה הינם תוצאה של דחיית מועד חובת השימוש במסלקה הפנסיונית לצורך קבלת מידע חד פעמי שאינה כוללת פרטי זיהוי של מוצר פנסיוני ל-15 באוקטובר 2013 (לעניין זה, ראו מכתב לא פומבי של הממונה למנהלי גופים מוסדיים, מנהלי בנקים ולשכת סוכני הביטוח מיום 22 באוגוסט 2013, שה. 2013-40081).

14. **חוזר גופים מוסדיים 2013-9-17 שטר נאמנות להנפקת אגרות חוב לא ממשלתיות - הוראות להתייחסות** - ביום 26 באוגוסט 2013, פרסם הממונה תיקון לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-3 שעניינו הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות (הידוע בכינויו "חוזר חודק"), אשר קבע בין היתר את המסמכים שעל גוף מוסדי לקבל ברכישת אגרת חוב. החוזר האמור קובע כי כחלק ממסמכים אלו, יוכללו גם תמצית תניות חוזיות. כמו כן, החוזר כולל תיאור של תניות אלו וכן תניות חוזיות לדוגמה.

15. **חוזר הכרעות עקרוניות 2013-4-1 הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת** - ביום 27 באוגוסט 2013 פרסם הממונה את חוזר ההכרעות העקרוניות האמור, המסדיר את ההוראות בדבר העלאת דמי ניהול לעמיתים. החוזר קובע הוראות בדבר בדיקה פנימית שעל חברה מנהלת לבצע ביחס לכל החשבונות שבהם הועלו דמי הניהול ביחס לשנים 2006 עד 2009 (ועד בכלל), וכן הוראות בדבר השבת כספים יזומה (שתבוצע עד ליום 1 בינואר 2015, של דמי ניהול שהועלו שלא בהתאם לתקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, כמפורט בחוזר.

יצוין כי הוראות החוזר לא יחולו על קופות גמל המנוהלות על בסיס הוצאות בפועל (כגון קופות ענפיות) וכן על קופות גמל מרכזיות.

16. **מכתב למנהלי הגופים המוסדיים בעניין הארכת התקשרות עם חברת מרווח הוגן בע"מ ומועד תחילת ההתקשרות עם חברת שערי ריבית בע"מ מיום 17 בספטמבר 2013 (שה. 2013-39322)** - ביום 17 בספטמבר 2013 הודיע הממונה על הארכת ההתקשרות עם חברת מרווח הוגן בע"מ וקביעת מועד מוערך לתחילת ההתקשרות עם חברת שערי ריבית בע"מ לחודש ינואר 2014, כאשר מועד מדויק יפורסם לכל המאוחר 30 יום לפני מועד המעבר. יצוין כי ביום 5 בינואר 2014 פרסם הממונה מכתב חדש (שה. 2013-60627) שבו האריך את תקופת ההתקשרות עם חברת מרווח הוגן בע"מ ברבעון נוסף, לפחות.

17. **מכתב באמצעות דואר אלקטרוני למנהלי הגופים המוסדיים בעניין דחיית דיווח חצי שנתי עבור נתוני בקשת במסגרת חוזר גופים מוסדיים 2011-9-6 שעניינו "איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוש תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה והעברת כספים"**. בהתאם לסעיף 8 בחוזר האמור, גוף מוסדי ידווח לממונה, עד ליום 30 בספטמבר 2013 את נתוני הבקשות למחצית הראשונה של שנת 2013. במסגרת

באור 20 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשד)

- ההבהרה צורף קובץ מעודכן לביצוע הדיווח, וכן הוראות ביצוע בהתאמה.
18. **חוזר גופים מוסדיים 18-9-2013 חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית** – ביום 6 באוקטובר 2013 פרסם הממונה חוזר הקובע מי הם הגורמים עליהם חלה חובת התחברות למערכת הסליקה הפנסיונית המרכזית, עלויות התחברות ודמי שימוש במערכת הסליקה הפנסיונית המרכזית ופעולות שיבוצעו באמצעות מערכת הסליקה הפנסיונית המרכזית.
19. **חוזר גופים מוסדיים 19-9-2013 מענה לעמיתים הפונים למוקדים הטלפתיים של גוף מוסדי** - ביום 25 בנובמבר 2013 פרסם הממונה חוזר הקובע מדיניות בנוגע למסירת מידע אודות יתרת חשבונות של עמיתים על ידי גופים מוסדיים. בין השאר, החוזר קובע רשימה של פרטי זיהוי שאמורים להימצא בידי הגוף המוסדי ביחס לכל עמית.
20. **חוזר גמל 2-2-2013 העברת מידע אגב מיזוג או העברת ניהול** - ביום 25 בנובמבר 2013 פרסם הממונה חוזר שמטרתו להסדיר את אופן העברת המידע, בתהליך של מיזוג מתפעלים, מיזוג חברות מנהלות או שדרוג מערכות מידע, כך שיישמרו זכויות העמיתים.
21. **חוזר גופים מוסדיים 20-9-2013 ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים ועמדת הממונה-הבהרה: קריטריונים להערכת אפקטיביות של תכנית ציות ואכיפה פנימית ומדיניות הממונה ליישומה (שה. 57738-2013)** – ביום 18 בדצמבר 2013, פרסם הממונה חוזר בנושא ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים במסגרתו נדרש גוף מוסדי, בין היתר למנות ממונה ציות ואכיפה פנימית ולהגדיר את תפקידיו ודרכי עבודתו, וכן לקבוע תכנית ציות ואכיפה פנימית ולנקוט אמצעים סבירים לוודא את יישומה. בנוסף, פרסם הממונה קריטריונים להערכת אפקטיביות של תכנית ציות ואכיפה פנימית ומדיניות הממונה ליישומה.
22. **חוזר סוכני ויועצים 5-10-2013 הסכמים למתן שירותים - עדכון שני (עדכון)** - ביום 19 בדצמבר 2013 פרסם הממונה עדכון לחוזר סוכנים ויועצים 2-10-2006 הסכמים למתן שירותים אשר האריך את מועד פקיעתן של הוראות מעבר הנוגעות להתקשרות חברה מנהלת עם תאגיד בנקאי שהוא יועץ פנסיוני ליום 30 ביוני 2014.
23. **חוזר גופים מוסדיים 22-9-2013 הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי** - ביום 30 בדצמבר 2013 פרסם הממונה חוזר הקובע עקרונות לאופן חישוב שווי נכסים המוחזקים על ידי גופים מוסדיים. יובהר כי החוזר האמור ביטל חוזר גופים מוסדיים 2-9-2011 באותו עניין.
24. **תיקון מס' 10 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005** – ביום 11 בדצמבר 2013 פרסם ברשומות חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד – 2013 אשר עוסק, בין היתר, בהפרדה בין תאגידים ריאליים לתאגידים פיננסיים, היקף אחזקה מותר לשליטה בחיסכון ארוך טווח, מגבלות במינוי דירקטורים שאינם חיצוניים בגופים מוסדיים, מגבלות על פירמידות שליטה ועוד. בנוסף, החוק תיקן והוסיף, בעקיפין, הוראות מתוך חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל),

**באור 20 - תהליכי חקיקה ותקינה (המשד)**

התשס"ה-2005, בין היתר בנושאים אלה: היתרי שליטה והטלת עיצומים במרקה של הפרות הוראות אלו, מינוי דירקטורים בחבר מנהלת בלא שולט, השקעה בתאגיד ריאלי משמעותי ועוד.

25. **עמדת ממונה - הבהרה: התנהלות גוף מוסדי בעת התקשרות בעסקה משמעותית (שה. 58698-2013)** – ביום 22 בדצמבר 2013 פרסם הממונה עמדה המפרטת את ציפיות הממונה לגבי התנהלות גוף מוסדי טרם קבלת החלטה על התקשרות בעסקה משמעותית.

26. **מכתב למנהלי הגופים המוסדיים בעניין "החוזר המאוחד - דחיית מועד תחילה" (שה. 58760-2013)** - ביום 23 בדצמבר 2013 הודיע הממונה על דחיית מועד תחילת החוזר המאוחד ל-1 באפריל 2014 (במקום ה-1 בינואר 2014 כמתוכנן).

27. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התשע"ג-2013; תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), (תיקון), התשע"ג-2013** – ביום 1 בינואר 2013 פורסמו תקנות בנושא כיסויים ביטוחיים בקופות גמל, אשר תוקנו ביום 26 בדצמבר 2013. התקנות הותקנו במטרה לאפשר לחברות מנהלות של קופות גמל להציע לעמיתיהן כיסוי ביטוחי בדומה לזה המוצע למבוטחים בחברות ביטוח ובקרנות פנסיה וקבועות הוראות לעניין סוגי הביטוחים שבהם יבוטחו עמיתים במוצרי החיסכון הפנסיוני וכן תנאים לכיסוי הביטוחי כאמור, לשמירה על כיסוי ביטוחי לאחר הפסקת הפקדות לקופת גמל, ולגביית דמי הביטוח.