

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

**דוחות כספיים לשנת
2009**



יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים לשנת 2009

תוכן העניינים

עמודים

| | |
|---------|-----------------------------------|
| 2- 9 | דוח על עסקי התאגיד |
| 10- 30 | דוח הדירקטוריון |
| 31- 50 | סקירת ההנהלה |
| 51 | דוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי |
| 52- 53 | הצהרות |
| 54 | דוח רואה החשבון המבקר |
| | דוחות כספיים : |
| 55 - 56 | מאזנים |
| 57 - 58 | דוחות הכנסות והוצאות |
| 59 - 60 | דוחות על השינויים בזכויות העמיתים |
| 61- 86 | ביאורים לדוחות הכספיים |

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

סכומים מדווחים

1. פעילות התאגיד

יהב – קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ (להלן – "הקרן" או "החברה" או "התאגיד") היא חברה שהוקמה ב 6 במאי 1982 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. הקרן פועלת כתאגיד. הקרן היא קופת גמל מאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (להלן – "חוק קופות גמל"), והיא מאושרת כקרן השתלמות לשכירים.

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

בהתאם להוראות הסעיף האמור לעיל הושלם ביום 31.12.09 שינוי מבני-ארגוני בקרן כך שהחל ביום 1.1.10 פוצלה החברה לחברה מנהלת של קרן השתלמות ולקרן השתלמות שמנוהלת בנאמנות בידי החברה המנהלת, זאת בהתאם לאישור הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון ובהתאם לדרישות הדין.

השינוי האמור לא גרם לשינוי בזכויות העמיתים בקופת הגמל, ולא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים נטו כתוצאה מהשינוי המבני. השינוי היחיד שחל הוא השינוי הנובע מעצם פיצול הקרן התאגידית לחברה בע"מ ולקופת גמל שאינה מאוגדת כחברה בע"מ, והמוחזקת בנאמנות בידי החברה המנהלת. הקרן התאגידית המקורית נקראה יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ, החברה המנהלת בשנת 2010 נקראת יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ וקרן ההשתלמות המנוהלת על ידה בשנת 2010 נקראת רופאים – קרן השתלמות.

בעלי המניות של הקרן בהתאם לרשום ברשם החברות הינם:

שיעור האחזקה בהון המניות המונפק והנפרע

90%
10%

בעל המניות

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

טיב הזכויות הצמודות למניות מצוי בבירור.

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

שרותי התפעול ניתנים לקרן על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב" או "הבנק"). תפקיד הבנק הוא לנהל את חשבונות החברה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין. לגבי הטיפול בהשקעות ראה להלן, פרק "מבנה ניהול ההשקעות".
ראה עוד בביאור 17 – הון מניות.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

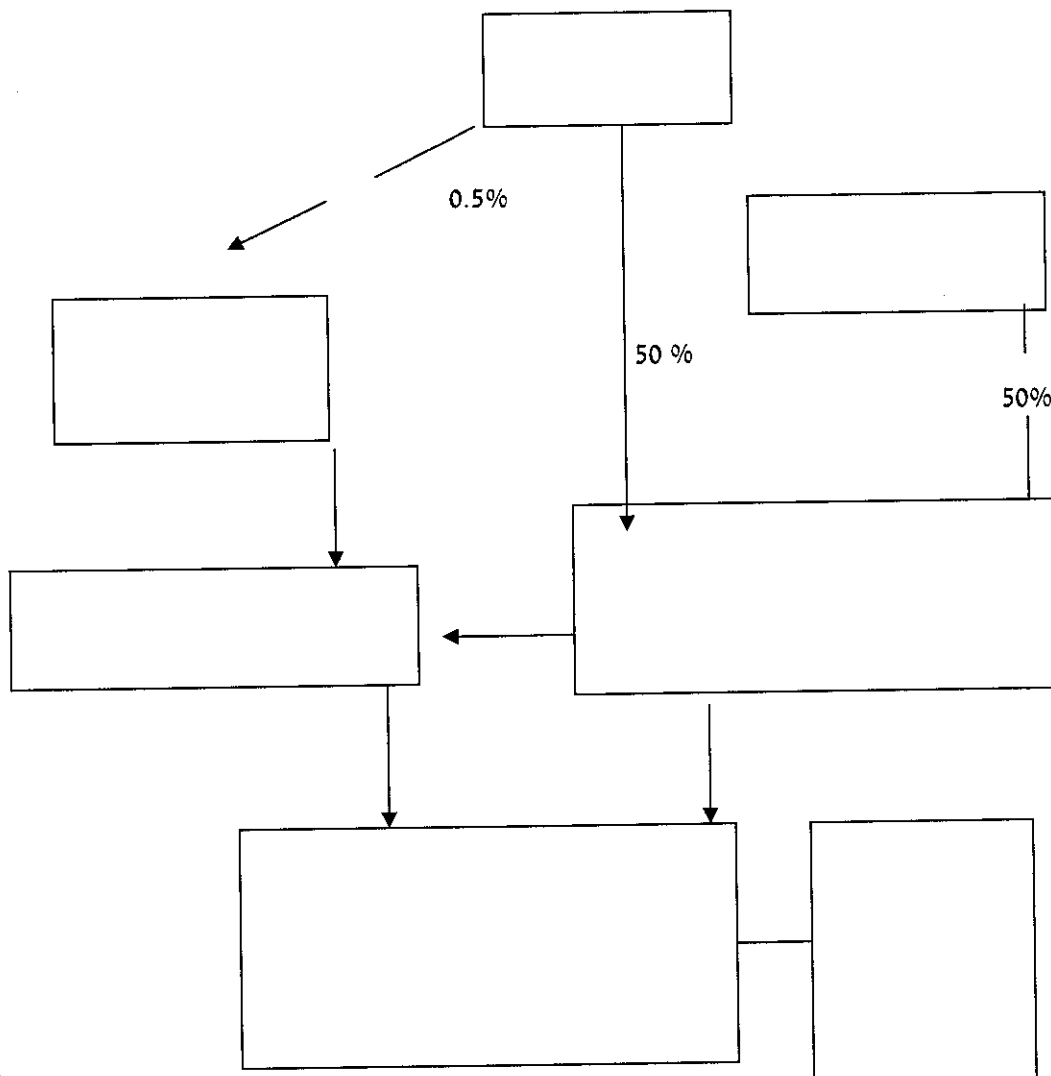
להלן הצדדים הקשורים לקרן:

- כל הדירקטורים וכן כל החברות בהן מחזיק מי מהדירקטורים או (ככל שקיימות כאלה) 25% מהון המניות או יותר.
- בנק מזרחי טפחות בע"מ, והחברות המוחזקות על ידו בשיעור של 25% ומעלה.
- בנק יהב והחברות המוחזקות על ידו בשיעור של 25% ומעלה.
- ההסתדרות הרפואית בישראל והחברות המוחזקות על ידה בשיעור של 25% ומעלה.
- מנהל התיקים הנותן שרותי השקעות, והגופים הקשורים אליו, כחלק מקבוצת המשקיעים.

לקרן מסלול השקעה כללי, ובנוסף מסלול השקעה שנפתח במהלך שנת 2009. סך נכסי המסלול הכללי (נטו. זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 1,154,295 אלפי ₪. מסלול אג"ח מדינה ללא מניות החל בפעילות ביום 19/08/2009, וסך נכסיו (נטו. זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 669 אלפי ₪.

2. תרשים מבנה אחזקות העיקריות

תרשים צדדים קשורים – יהב קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ



* ד"ר יצחק ברלוביץ (יו"ר), ד"ר יורם בלשר (מנכ"ל), עו"ד הרולד בר, עודד ארז (דח"צ), ד"ר שחף פוריה, מר רונן אלקיים, ד"ר יהושע צרפין, גבי אילנה אבידב-מור
 ** צדדים קשורים יחשבו גם תאגידים, אשר 25% מאמצעי השליטה / מכוח ההצבעה / מהסמכות לפנות דירקטורים, מוחזקים על ידי גוף זה וכן קופות גמל בניהול תאגידים אלו במידה והינם חברות מנהלות של קופות גמל.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

3. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקרן (באלפי ₪)

| <u>2007</u> | <u>2008</u> | <u>2009</u> | <u>נתון כספי</u> |
|-------------|-------------|-------------|--|
| 2,143 | 2,799 | 2,863 | הוצאות דמי ניהול (1) |
| 1,139,091 | 928,429 | 1,155,431 | סך נכסים מנוהלים (2) |
| (124,718) | (60,596) | 21,936 | סך הפקדות, משיכות והעברות - צבירה נטו חיובית (שלילית) (3) |
| 9.83% | (13.08%) | 22.48% | תשואה נומינלית ברוטו - מסלול כללי |
| - | - | 0.53% | תשואה נומינלית ברוטו - מסלול אג"ח מדינה ללא מניות (4) |

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- (1) ההוצאות גדלו בעיקר בגלל גידול הוצאות ניהול תיק ההשקעות.
- (2) יתרה ליום 31 בדצמבר בשנה המדווחת. הגידול בשנת 2009 נובע מרווחי הקרן מהשקעותיה ומהצבירה החיובית נטו של זכויות העמיתים. שנת 2008 הסתיימה במדדים שליליים ברב המגזרים ומשיכות כתוצאה מהמשבר מה שהביא לירידה בהיקף הנכסים.
- (3) השינוי בין שנת 2009 ובין השנה הקודמת נובע מגידול בהפקדות וירידה במשיכות.
- (4) מסלול אג"ח מדינה ללא מניות החל לפעול ב-19/08/2009.

4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

החברה כפופה לחוקי קופות גמל, לתקנות מס הכנסה ולהוראות הממונה על אגף שוק ההון. ראה פירוט בסעיף 14 להלן.

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

שונות

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

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

5. מידע כללי על תחום הפעילות

הקרן מקבלת מדי חודש הפקדות ממעסיקים ומעובדיהם. סכומי ההפקדות נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה עם המעביד. החברה מנהלת את כספי העמיתים ומשקיעה אותם, בכפוף להוראות החוק ולהנחיות הדירקטוריון וועדת ההשקעות. נכסי הקרן מנוהלים בשני מסלולים. כל עמית בוחר את המסלול בו ינוהל חשבונו. הקרן מחזירה לעמית את כספו (או מעבירה לקרן אחרת) בתוספת הרווחים שנצברו, לפי דרישת העמית ובכפוף להוראות החוק.

שיעורי הפרשות מהמשכורת שהקרן רשאת לקבל הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרן על ידי שכירים למטרות השתלמות או חיסכון. 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.

דמי ניהול

הקרן גובה מעמיתיה דמי ניהול על פי סכום ההוצאות בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול שהוצגו בדוח הכספי, ביחס ליתרות הנכסים החודשיות נטו הוא 0.27% (אשתקד 0.24%). על פי תקנון הקרן, השיעור המכסימלי של דמי ניהול הוא 2.0% לשנה.

מידע נוסף ראה בביאור מספר 15 בדוחות הכספיים, העוסק בדמי הניהול.

השוואה לענף

היקף הנכסים של קרנות ההשתלמות עלה בשנת 2009 בשיעור של 34.8%. היקף נכסי הקרן עלה בשיעור של 24.5% באותה תקופה.

התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקרנות היתה בשיעור של 29.47%. הקרן השיגה בשנת 2009 תשואות נומינליות ברוטו בשיעור של 22.48% במסלול הכללי, ו- 0.53% במסלול אג"ח מדינה ללא מניות (החל מ- 19/08/2009).

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2009 היה 0.9%. השיעור השנתי של דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בשנת 2009 הוא 0.26%.

מבנה תיק ההשקעות

ראה מאזן הקרן לפי בסיסי הצמדה, עמוד 66 ו- 67.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

מבנה ניהול ההשקעות

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו מביאה בחשבון את דרגות הסיכון שהשקעות הקרן יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה כוללת התייחסות באילו אפיקים להשקיע ומהם השיעורים המינימליים 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.

חברת הלמן – אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של החברה על כל המשתמע מכך, וכן פועלת ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של החברה, בכפוף להוראות ועדת השקעות.

מנהל התיקים מיישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.

הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

מערך האשראי

בחוזר גופים מוסדיים "ניהול סיכונים אשראי אגב פעילות השקעות" (חוזר גופים מוסדיים 27.08.07 ובחוזר גופים מוסדיים "העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים - תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית" (חוזר גופים מוסדיים 27.08.07 ובחוזר טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב, נקבעו, בין היתר, הוראות לעניין התשתית הארגונית והתפעולית הנדרשות לתמיכה בניהול סיכונים אשראי, לרבות קביעת מדיניות ונהלים על ידי הדירקטוריון וועדות ההשקעות, חובת מינוי מנהל מערך אשראי לא סחיר, קביעת פרום חוב, ועקרונות השימוש בכלים מקצועיים להערכת סיכון האשראי הלא סחיר.

הקרן אימצה את מערך האשראי של קבוצת הלמן אלדובי. מערך זה משרת את הקרן בהתאם לחוזרים האמורים.

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.

| סוג עמיתים | מספר עמיתים | מספר חשבונות ליום | סכום הפקדות בשנת 2009 (באלפי ₪) | סכום משיכות בשנת 2009 (באלפי ₪) | העברת זכויות נטו בשנת 2009 (*) (באלפי ₪) |
|------------|-------------|-------------------|---------------------------------|---------------------------------|--|
| שכירים | 16,808 | 17,467 | 177,731 | (103,454) | (52,341) |

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

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

7. שיווק והפצה

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

8. תחרות

בעקבות חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, זכאי עמית שכיר לבחור את קרן ההשתלמות שאליה יופרשו כספיו והמעביד לא רשאי להתנות את זכויות העובד לקרן השתלמות בכך שתהיה לקרן מסוימת.

9. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון". יו"ר הסתדרות הרפואית לשעבר הוא מנכ"ל ודירקטור בקרן. החברה העסיקה מזכירת קרן שתעניק מענה לעמיתים הפונים לקרן, כמעין שירות לקוחות, בשכר בנוסף ניתנים שירותי מזכירות הקרן האחרים ע"י הסתדרות הרפואית.

10. ספקים ונותני שירותים

ראה לעיל, בפרק "מבנה ניהול ההשקעות", לגבי מנהל תיק ההשקעות של הקרן.

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

נכסי הקרן מוחזקים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

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

החברה נעזרת ביועצים מקצועיים, וביניהם, יועץ השקעות, יועץ משפטי ומבקר פנים. החברה קיבלה אורכה לעניין מינוי מנהל סיכונים לקרן עד 1/4/10.

החברה התקשרה עם חברת "שערי ריבית בע"מ לצורך שיעור נכסים לא סחירים ועל פי הוראות הדין וכן לקרן ספקים ונותני שירותים נוספים.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

מבנה עמלות עיקריות בפעילות ניירות ערך של הקרן במהלך השנה:
 פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקרן

| סוג העמלה | התעריף (*) |
|---|------------|
| עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ | 0.08% |
| עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ | 0.04% |
| עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ | 0.02% |
| עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות בארץ (ליחידה) | 2.5 ₪ |
| עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל | 0.02% |
| עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל | 0.03-0.05% |
| עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות בחו"ל (ליחידה) | \$ 3 |
| חוזים עתידיים סחירים (FUTURES) - לחוזה | \$ 12 |

(*) בסוגי ניירות שנרשם תחום של עמלה, התחום משקף את התעריף הגבוה ביותר והנמוך ביותר, ששולמו במשך השנה.

הקרן לא משלמת דמי משמרת.

11. השקעות

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. כספי העמיתים מושקעים בניירות ערך סחירים ושאינם סחירים לרבות קרנות השקעה ופיקדונות. רוב ההשקעות הן בארץ. חלק מההשקעות הן בחו"ל, על מנת להגדיל את הפיזור הגיאוגרפי.

12. מימון

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

13. מיסוי

- בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה.
- החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים. לא נתקבלו שומות סופיות ממש הכנסה.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2009

14. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

החברה כפופה לכל דין, לרבות:

- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה – 2005.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.
- הוראות הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

15. הסכמים מהותיים

ראה לעיל בפרק 10 "ספקים ונותני שירותים".

16. הליכים משפטיים

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

17. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה

ראה סעיפים 1 ו- 11 לעיל.

18. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

הקרן נדרשת על פי הוראות הדין להיות מנוהלת בנאמנות על ידי חברה מנהלת של קופות גמל. ראה הרחבה בפרק "פעילות התאגיד" לעיל. השינוי המבני התרחש במעבר משנת 2009 לשנת 2010.

19. דיון בגורמי סיכון

עקב התהליך המובנה של מעבר עמיתים מקרן לקרן אחרת, התרחבות שירותי הייעוץ הפנסיוני בבנקים, ומאמצי שיווק של גופים מוסדיים אחרים, קיימת אפשרות להתגברות של העברת כספים מהקרן לקופות אחרות. כמו כן, בדומה למשבר העולמי בשנת 2008, הקרן חשופה (כמו כל המשקיעים בעולם) לירידות שערים בשוקי ההון בארץ ובעולם. 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. היציאה מהמשבר העולמי עלולה להשפיע לרעה בעקיפין על הקרן – לדוגמא דרך עליה בשיעור הריבית. הרחבה לגבי הסיכונים ראה בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של הקרן, פרק ו' – ניהול סיכונים בהשקעות. הסיכונים לעיל הם סיכונים הקיימים בענף קופות הגמל, וקשה להעריך את מידת השפעתם העתידית על הקרן.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2009

מאפיינים כלליים של הקרן

יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ (להלן - "הקרן" או "החברה" או "התאגיד") היא חברה שהוקמה ביום 6 במאי 1982 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. הקרן פעלה עד ליום 31 בדצמבר 2009 כתאגיד. הקרן היא קופת גמל מאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 (להלן - "חוק קופות גמל"), והיא מאושרת כקרן השתלמות לשכירים.

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

בהתאם להוראות הסעיף האמור לעיל הושלם ביום 31.12.09 שינוי מבני-ארגוני בקרן כך שהחל ביום 1.1.10 פוצלה החברה לחברה מנהלת של קרן השתלמות ולקרן השתלמות שמנוהלת בנאמנות בידי החברה המנהלת, זאת בהתאם לאישור הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון ובהתאם לדרישות הדין.

הקרן היא קופה ענפית המיועדת לרופאים שכירים.

- מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 419, ושל מסלול אג"ח מדינה ללא מניות - 1472. האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2010.
- שיעורי ההפרשות הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות. עם זאת הרי שביחס לחלק מהעמיתים מקבלת הקרן הפרשות בשיעורים גבוהים יותר, כמפורט במכתב הממונה על שוק ההון מיום 28.12.2009 ובמכתב רשות המיסים מיום 23.8.2009.
- חברת הלמן - אلدובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של החברה על כל המשתמע מכך, וכן פועלת ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של החברה, בכפוף להוראות ועדת השקעות. הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.
- בקרן מסלול השקעה כללי, ובנוסף מסלול השקעה שנפתח במהלך שנת 2009. סך נכסי המסלול הכללי (נטו. זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 1,154,295 אלפי ₪. מסלול אג"ח מדינה ללא מניות החל בפעילות ביום 19/08/2009, וסך נכסיו (נטו. זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 669 אלפי ₪.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2009

מידע על בעלי המניות

על פי רשומות רשם החברות, בנק יהב מחזיק ב - 90% ממניותיה של החברה והחברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ מחזיקה 10%. מתקיים בירור לגבי טיב ההחזקה של הבנק במניות. טיב הזכויות הצמודות למניות מצוי בבירור.

בנק מזרחי-טפחות בע"מ מחזיק במחצית ממניות בנק יהב.

בשנת 2008 הודיע בנק יהב לאגף שוק ההון במשרד האוצר, כי הינו מוותר, באופן חד צדדי, על הזכויות הנלוות למניותיו בחברה, ככל שיש בזכויות אלה כדי להוות 'שליטה', כמשמעותה בהוראות הדין, כלומר: הזכות להשתתף באסיפות בעלי המניות של החברה והזכות לקבלת יתרת נכסיה בעת פירוק. בנק יהב הודיע כי ויתור זה לא יחול במקרה ותובא הצעה לחיסול עסקי החברה, וכן כי מדובר בויתור אישי שלא יחייב צדדים שלישיים שירכשו את המניות.

עם זאת ונוכח החזקת בנק יהב במניות החברה כמפורט לעיל, הקרן היא צד קשור לבנק ולבנק מזרחי טפחות.

למידע נוסף, ראה בפרק 2 תרשים מבנה אחזקות העיקריות בדוח על עסקי תאגיד.

מסמכי היסוד -

ביום 31/12/09 התקבל מאת הממונה, אישור מראש לביצוע רה-אורגניזציה ביהב קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ, כנדרש בסעיף 86 (ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") ואישור לתיקון תקנונים בהתאם לסעיף 17 לחוק קופות הגמל.

במסגרת האישור מראש לביצוע רה-אורגניזציה ודרישות הממונה להשלמת הליך השינוי המבני בחוזר "נוהל הגשת בקשה להפיכת קופת גמל המאוגדת כתאגיד להיות מנוהלת בנאמנות בידי חברה מנהלת", השלימה החברה את שינוי מבני ביום 31/12/09.

כתוצאה מהשינוי המבני התבצעה רה-אורגניזציה של הקופה התאגידית אשר פוצלה לחברה מנהלת של קופת גמל ולקופת גמל המנוהלת כנאמנות בידי החברה המנהלת.

כמו כן, בעקבות השינוי המבני נעשתה הפרדה חשבונאית, משפטית ורישומית בין החברה המנהלת, נכסיה והתחייבויותיה לבין קופת הגמל, נכסיה והתחייבויותיה, וכן בוצעו שינויים והתאמות בתקנות ההתאגדות של הקופה התאגידית וכן בתקנון קופת הגמל לרבות שינוי שם החברה המנהלת ל"יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ" ושם קופת הגמל ל"רופאים - קרן השתלמות". בנוסף יצוין כי זכויות העמיתים בקופה נשארו ללא שינוי.

מספרי חשבונות והיקף נכסים

סך היקף המאזן של הקרן לתאריך המאזן הוא 1,155,431 אלפי ₪. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקרן בתאריך המאזן הוא 17,467.

מידע כללי על תחום הפעילות

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

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2009

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן 1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן

בשנת 2009 עלה מדד המחירים בשיעור של 3.9% (דצמבר 2009 לעומת דצמבר 2008) לאחר עליה של 3.8% בשנת 2008. שיעור העלייה במדד המחירים לצרכן לשנת 2009 חורג מיעד יציבות המחירים של בנק ישראל (בין 1% ל-3%) ונובע בין היתר מהחלטות ממשלה, מעליית מחירי הסחורות בעקבות ההתאוששות הכלכלית, עליה במחירי הדירות, ועליה במחירי המים.

הריבית השקלית

בארבעת החודשים הראשונים של שנת 2009 נמשכה מגמת הירידה בריבית (מ-1.75% בינואר ל-0.5% באפריל). הורדה זו נועדה לספק למשק נזילות בעודו מתמודד עם הקיפאון באשראי עקב המשבר העולמי שפרץ ב-2008. החל מחודש ספטמבר ועם המשך זרימה של נתונים חיוביים לגבי הכלכלה הריאלית והיווצרות לחצים אינפלציוניים, החל מהלך של עליית ריבית (עד ל-1% בסוף 2009).

מטבע חוץ

לאחר התנודתיות שאפיינה את הדולר בשנת 2008 (ירידה של כ-16% במחצית הראשונה ותיקון של כ-17.6% במחצית השנייה) מה שהותיר אותו כמעט ללא שינוי) פתח הדולר את השנה בהמשך למגמת ההתחזקות שאפיינה אותו במחצית השנייה של 2008. עד מאי 2009 התחזק הדולר בכ-9.5%. המשך המגמה השלילית בשוקי ההון בעולם עד מרץ ותופעת תרומה להתחזקותו בתקופה זו. החל ממאי, בעקבות FLIGHT TO QUALITY-ה התאוששות שוקי המניות בעולם, חיפוש המשקיעים אחר נכסים בעלי פרופיל סיכון גבוה יותר, ותפיחת הגירעון האמריקני, השתנתה המגמה והדולר נחלש עד לסוף השנה בשיעור של כ-9.3%. בסיכום שנתי נותר הדולר ללא שינוי משמעותי (היחלשות של 0.71%). במהלך השנה נקט בנק ישראל ברכישות אגרסיביות של הדולר על מנת לתמוך בכלכלה ולשפר את מצבה התחרותי בעולם.

תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2009 בסך של כ-39.3 מיליארד שקלים, שהם כ-5.1% מהתמ"ג. בתקציב המדינה לשנת 2009 החליטה הממשלה על הגדלת מסגרת הגרעון לשנת 2009 ל-6% תוצר על מנת לסייע למשק להתמודד עם השלכות המשבר העולמי. הגרעון לשנת 2009 שהינו נמוך מהיעד מקורו בשיפור במצב המשק אשר בעקבותיו עלו הכנסות המדינה ממסים מעבר לציפיות עליהן נסמך התקציב.

מאזן התשלומים הלאומי

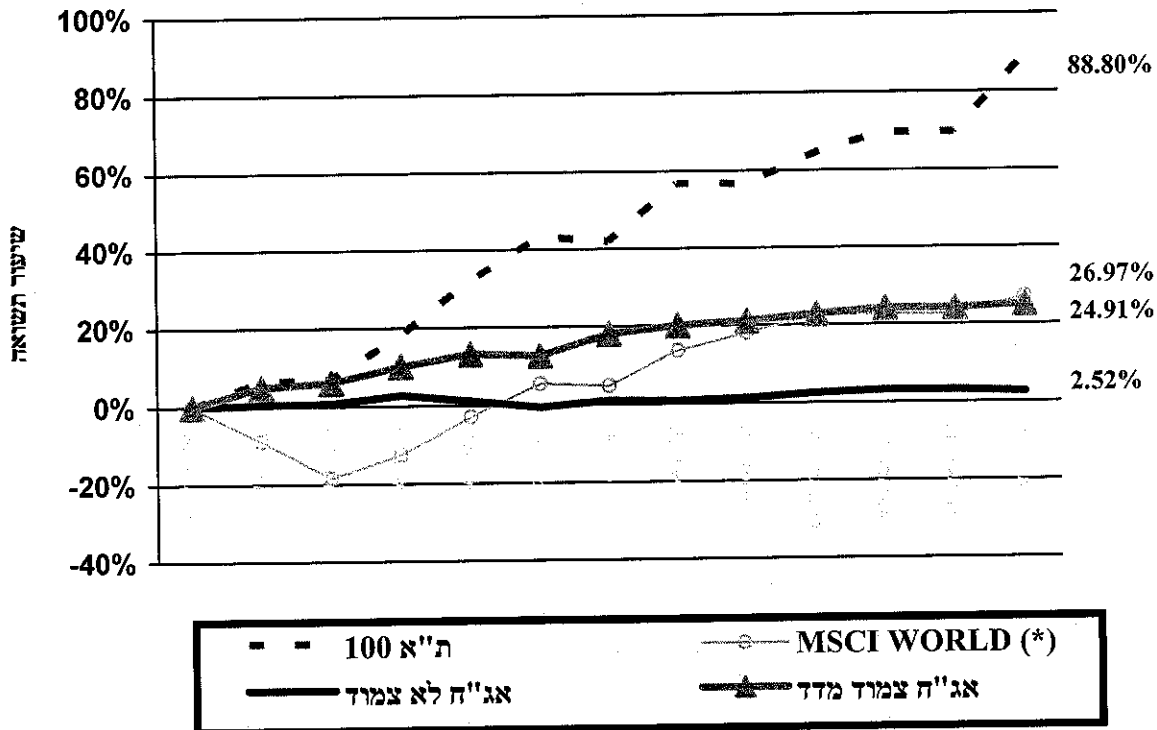
העודף בחשבון השוטף במאזן התשלומים עלה בשנת 2009 ל-7.2 מיליארד דולר (3.7% תוצר) לאחר עודף של 2.1 מיליארד דולר בשנת 2008 (1% תוצר) ו 4.6 מיליארד דולר בשנת 2007 (2.8% תוצר).

הגידול בעודף בחשבון השוטף בשנת 2009 (לעומת שנת 2008) מבטא בעיקר ירידה בגרעון בחשבון הסחורות יחד עם עליה בעודף בחשבון השירותים, שקוּוּזו חלקית ע"י גידול הגירעון של חשבון ההכנסות וירידה בהעברות השוטפות נטו מחו"ל.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2009

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2009 התאפיינה בתשואות חיוביות במרבית האפיקים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2009 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



(*) מדד MSCI WORLD, משקף את מדדי המניות בעולם, ומשוקלל בשווי שוק בשווקים.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2009

שוק המניות

שוק המניות בישראל עלה כבר מתחילת השנה ואילו שוק המניות האמריקאי הצטרף לגל העליות לקראת סוף הרבעון הראשון. שיעור התיקון בשווקים הסתכם בעשרות אחוזים תוך שהם מתקנים חלק משמעותי מהירידות החדות של שנת 2008. בין הגורמים להתאוששות ניתן למנות את הפרמטרים הבאים:

- פעילות משולבת של הממשלות והבנקים המרכזיים בכל העולם לבלימת המשבר.
- התשואות הנמוכות, כמעט אפסיות, על אג"ח ממשלתי העלו את התיאבון לסיכון של המשקיעים.
- שיפור כללי באינדיקטורים הכלכליים.
- הורדות ריבית על ידי הבנקים המרכזיים ברחבי העולם לרמות שפל היסטוריות כדי להפשיר את שוק האשראי הבעייתי.
- חברות עברו מהלך של התייעלות, שהתבטא בדוחות הכספיים.

גם השוק הראשוני נהנה מהשיפור באווירה דבר שאפשר תחילה לחברות החזקות יותר, ובהמשך גם לחברות בדירוגי השקעה נמוכים יותר, לגייס כסף הן בדרך של גיוס חוב והן בדרך של הנפקת מניות, כאשר התשואה הנמוכה באג"ח הממשלתיות מקוזזת חלקית את העלייה בפרמיית הסיכון.

שוק אגרות החוב

במדד אגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד נרשמה עליה של 10.33%. במדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד המחירים לצרכן נרשמה עליה בשנת 2009 בשיעור של 40.2%. מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 2.6%, 2.4% ו-1.3% (בהתאמה) בשנת 2009

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

| 2008 | 2009 | |
|--------|-------|-----------------------|
| -46.2% | 74.9% | מדד המעו"ף |
| -1.1% | -0.7% | דולר |
| -6.4% | 2.7% | יורו |
| 9.5% | 10.3% | אג"ח צמוד מדד ממשלתי |
| -16.6% | 40.2% | אג"ח צמוד מדד קונצרני |
| 3.7% | 2.6% | גילון |
| 12.5% | 2.4% | שחר |
| 5.57% | 1.3% | מק"מ |

גיוס הון במשק

בשנת 2009 גייס הסקטור הפרטי באמצעות הנפקות של אגרות חוב ומניות סך של כ- 35.5 ו- 2.2 מיליארד ש"ח בהתאמה. לעומת סך של כ- 23.6 ו- 3 מיליארד ש"ח בהתאמה, בשנת 2008. בשנת 2009 גייס האוצר סך ברוטו של 68.5 מיליארד ש"ח.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2009

3. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכם ב - 31 בדצמבר 2009 ב - 280 מיליארד שקל, לעומת 218 מיליארד שקל ב - 31 בדצמבר 2008. העליה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בעיקרה בתשואה החיובית, בשיעור ממוצע של 28.6%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת.

היקף הנכסים של קרנות ההשתלמות בסוף שנת 2009 עלה בשיעור של 34.8%, לעומת סוף שנת 2008. היקף נכסי הקרן עלה בשיעור של 24.5% באותה תקופה.

התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקרנות היתה תשואה בשיעור של 29.47%. הקרן השיגה בשנת 2009 תשואות נומינליות ברוטו בשיעור של 22.48% במסלול הכללי ו- 0.53% במסלול אג"ח מדינה ללא מניות.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2009 היה 0.9%. השיעור השנתי של דמי הניהול שנגבו מעמיתי הקרן בשנת 2009 הוא 0.27%.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

א. מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 10/03/2010 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 7.37%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 1.81% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.67%. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.72% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי ועומדת על-1.25%.

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

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

לאור זאת בוצע מתווה הפעולה הנדרש לביצוע השינוי הנ"ל (להלן "השינוי המבני") ומועדו נקבע ל- 1/1/2010. במסגרת השינוי המבני, התפצלה חברת יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ לחברה מנהלת, יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ ולקופת גמל מסוג קרן השתלמות המנוהלת על ידה.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2009

5. מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות

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

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

במהלך המשבר, כמו בכל תקופה אחרת, מתכנסת ועדת השקעות אחת לשבועיים, ובמידת הנדרש אף לעתים קרובות יותר, ודנה במתרחש בשוקי ההון בארץ ובעולם ובהשלכות על תיק ההשקעות של הקרן. במהלך המשבר האחרון, התמודדה הקרן גם עם תנועה חריגה של עמיתים וגם עם צורך שעלה לפתיחת מסלול ללא מניות. בהתאם לכך ועדת השקעות בשיתוף הדירקטוריון החליטו על פתיחת מסלול אג"ח מדינה ללא מניות. מסלול כללי:

הקרן פעלה להשבחת תיק המניות, תוך ניצול ירידות השווקים לרכישות, ומימושים תוך כדי עליות. במסגרת פעילות זו נרכשו מניות ואג"ח להמרה בהיקף של כ- 13 מליון ש"ח לעומת מכירות בהיקף של כ- 11 מליון ש"ח.

ברכיב הצמוד למדד פעלה הקרן לצמצום הסיכון ברכיב תוך מכירת אגרות חוב קונצרניות ספציפיות בהיקף של כ- 16 מליון ש"ח.

ברכיב השקלי רכשה הקרן אג"ח ממשלתיות קצרות בריבית קבועה על חשבון מזומנים בהיקף של 68 מליון ש"ח, ומכרה אג"ח בריבית משתנה בהיקף של כ- 11 מליון ש"ח. כמו כן, נרכשה קרן כספית בהיקף של כ- 6 מליון ש"ח.

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות:

המסלול נפתח במהלך הרבעון השלישי. הכספים שהופקדו בו הושקעו, בהתאם למדיניות שקבע הדירקטוריון, באג"ח ממשלתיות שקליות או צמודות מדד.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2009

מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה

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

| שיעור השינוי | שנת 2008 (באלפי ₪) | שנת 2009 (באלפי ₪) | |
|--------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| 12.90% | 157,424 | 177,731 | הפקדות (1) |
| (36.97%) | (164,147) | (103,454) | משיכות (2) |
| (9.62%) | (60,412) | (54,599) | העברות מהקרן (3) |
| (65.47%) | 6,539 | 2,258 | העברות אל הקרן |

(1) ניתן לייחס את העליה בהפקדות לעליה במספר חשבונות העמיתים ולעליה בשכר הרופאים.
(2) ניתן לייחס את הקיטון במשיכות להתייבבות בשוק ההון וליציאה מהמשבר הכלכלי, אשר גרם למשיכות גבוהות מהרגיל בשנת 2008.
(3) לאור התנהלותה הסולידית של הקרן תוך השגת תשואה מיטבית בהתחשב בסיכונים, ותוך שמירה על זכויות העמיתים גם במקרה של איחור בהפקדות המעסיק.

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקרן בשנה המדווחת היא 22.48% במסלול הכללי, ו-0.53% במסלול אג"ח מדינה ללא מניות (התשואות מחושבות מתחילת פעילות המסלול או תחילת השנה – לפי המאוחר), לעומת תשואה שלילית של (13.08%) במסלול הכללי אשתקד. הרווחים שצברה הקרן בשנת 2009, נבעו בעיקר ממניות ואגרות חוב קונצרניות. 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).

3. יתרות העמיתים ליום המאזן, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הן בשיעור של 66.9% במסלול הכללי, ובשיעור של 85.0% במסלול אג"ח מדינה ללא מניות (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדיון. הקרן נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקרן, ואם צריך ממכירות בבורסה.
לצורך שמירה על יכולתה של הקרן לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקרן, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקרן שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקרן ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקרן מתזיקה 86.0% 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.
הקרן אישרה נוהל להעברת זכויות עמיתים שלא במזומן.

4. היקף מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2009 ב- 1,155,431 אלפי ש"ח לעומת 928,429 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2008, עליה של 24.5%.
הגידול בהיקף המאזן בשנת 2009 נבע בעיקר מהרווחים באפיקי ההשקעה וגם מהצבירה החיובית נטו של זכויות העמיתים.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2009

השפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד פרק 4 - "סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה".

ניהול סיכוני שוק

כללי

הטיפול בסיכוני השוק נעשה במשולב עם הטיפול בסיכוי לרווח במסגרת תהליכי קבלת החלטות ההשקעה בקרן. הקרן מחויבת לעמוד בכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה. כללים אלו נועדו, בין היתר, להפחית את סיכוני השוק.

אחראי על ניהול סיכוני שוק

סעיף 10(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 (להלן "חוק קופות גמל") קובע כי קופת גמל תמנה מנהל סיכונים. ביום 9.8.2009 פרסם אגף שוק ההון את חוזר גמל 2009-2-3 "מעריך ניהול ובקרת סיכונים בתברות מנהלות של קופות גמל".

מטרת; החוזר היא מיסוד תשתית בחברה מנהלת; (באמצעות הקמת יחידת ניהול ובקרת סיכונים) להבטחת אלה: (1) ייעוץ אובייקטיבי, מקיף ורציף לדירקטוריון, לוועדת ההשקעות, לוועדת האשראי ולהנהלת החברה המנהלת, לגבי כל סיכון מהותי לחסכונות המנוהלים בכל קופת גמל שבניהול החברה המנהלת, הגלום בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים; (2) קיומם של כלים, משאבים ובקורות ראויים לזיהוי סיכוני שוק ואשראי הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים בקופות גמל, למדידתם, למעקב אחריהם ולשליטה בהם.

החברה נערכת ליישום החוזר ולמינוי מנהל סיכונים לקראת חודש אפריל 2010, על פי אישור אגף שוק ההון.

תיאור סיכוני שוק

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

מדיניות ניהול סיכוני שוק

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה למצוא את השילוב האופטימלי לדעת החברה בין הקטנת הסיכונים בתיק הנכסים, ובין הגדלת הרווחים ממנו. מדיניות ההשקעות נקבעת על ידי ועדת ההשקעות, בכפוף להקצאת הנכסים האסטרטגית כפי שנקבעה ע"י הדירקטוריון.

הקצאת הנכסים האסטרטגית קובעת את שיעורי המינימום והמקסימום להשקעה בכל אפיק ואפיק על בסיס רמת הסיכון הרצויה, נזילות עמיתי הקרן, ופיזור תיק הנכסים. תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשוקים אלו בטווחי זמן שונים.

אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הינו פיזור ההשקעות באפיקים השונים. ההשקעות מפוזרות באפיקים השונים החל מרמת שוקי היעד, דרך רמת הענף ועד רמת המנפיק הבודד. בנוסף, פיזור הסיכונים מתבטא בהשקעה בטווחי פדיון שונים. ראה עוד להלן, פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה, וכן פרק "אופן ניהול הקרן" בדוח הדירקטוריון.

השקעה בסוג השקעות חדש טעונה אישור של דירקטוריון הקרן. היקף החשיפה נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקרן, כפוף להחלטות הדירקטוריון. המגבלות הכמותיות על היקף החשיפות משתנות לעיתים על ידי הדירקטוריון וועדת השקעות.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2009

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק
הטיפול בסיכונים ובסיכויים נעשה במשולב.
ראה עוד לעיל בפרק " אחראי על ניהול סיכוני שוק".

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

מידע נוסף על סיכונים

1. ראה להלן מידע על מצב חובות המעסיקים וההתחייבויות התלויות, מעקב הקרן עליהם, והסיכון הנוגע לקרן בשל כך, בביאור 19 בדוחות הכספיים המבוקרים.
2. ראה להלן מידע על סיכונים, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה.
3. ראה להלן מידע נוסף על נתונים כמותיים המשפיעים על היקף החשיפה, בביאורים 4 - 8 בדוחות הכספיים המבוקרים.
4. ראה להלן מידע על סיכון תפעולי, בדוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי.
5. המידע הקבוע המוגש בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק בתקופה שחלפה ממועד הישיבה הקודמת, סקירת פעילות הקרן מפורט לאפיקי ההשקעה השונים, פילוח גאוגרפי של תיק מניות חו"ל, פילוח מפורט של התיק לתקופה הנוכחית לעומת התכנסות הוועדה הקודמת, עמידה בהקצאת הנכסים האסטרטגית של הקרן (הכל לאותה תקופה). וועדת ההשקעות מקבלת השוואה בין החלטות ההשקעה בישיבה הקודמת ובין הביצוע.
6. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקרן מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.
7. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי
המנכ"ל ובנק יהב העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ובנק יהב הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח ותסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

כחלק מהיערכות החברה ליישום דרישות חוזר הממונה בקשר עם יישום בקורות ונהלים לגבי הגילוי, תכהן ועדת הביקורת כוועדת הגילוי של החברה האחראית לדון בליקויים שעלו במערך הבקרה הפנימית ובצורך במתן גילוי בדוחות הכספיים. למועד פרסום הדוח הכספי לא התגלו ליקויים במערך הבקרה הפנימית המחייבים מתן גילוי בדוח הכספי.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2009

8. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך השנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

9. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, פרסם בחודש מאי 2007 חוזר בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי". החוזר קובע הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act (להלן – "סעיף 404"). מכח סעיף 404 פורסמו בארצות הברית הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית, וחוות דעתו של רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. לפי הוראות החוזר, תידרש הנהלת החברה להצהיר על אחריותה לקיומם ולשמירתם של בקורות פנימיות נאותות ונהלים נאותים בנוגע לדיווח הפיננסי וכן למסור את הערכתה לגבי האפקטיביות של בקורות ונהלים אלו. בחוזר נקבעו לוחות זמנים לפיהם יישום הוראות החוזר יהיה החל מהדוחות הכספיים לשנת 2009.

בחודש יוני 2009 פרסם הממונה על שוק ההון את חוזר גופים מוסדיים 9-10-2009 אשר בא להחליף את חוזר גופים מוסדיים 9-9-2007. עיקר השינוי הינו בדחיית מועד היישום להוראה לדוחות הכספיים לשנת 2010.

החברה מינתה את ועדת הביקורת כזוות היגוי ליישום החוזר, ביצוע הפרוייקט וההיערכות אליו.

החברה נערכה ליישום החוזר ובחרה את מועלם את מועלם, רו"ח על מנת שיעץ, יסייע, ידריך וילוה את החברה בהערכות לביצוע הפרוייקט.

החברה נמצאת בעיצומו של ביצוע הפרוייקט. למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2009 ביצעה החברה מיפוי של יחידות עסקיות מהותיות וכן חשבונות ותהליכים עסקיים מהותיים לדיווח הכספי. החברה סיימה גם את תהליך תיעוד התהליכים, מיפוי הסיכונים והבקורות הפנימיות הקיימות ברמת התהליכים והעסקאות וכן אימות התיעוד.

לצורך יישום SOX 404, החברה תזדקק לחוות דעת על בנק יהב, המכונה SAS 70, הואיל ומערכות המידע העיקריות המשרתות אותה, מתופעלות על ידי הבנק. החברה תידרש לחוות דעת גם מנותני שירותים נוספים כגון: פועלים סהר בע"מ ומנהלי תיק ההשקעות.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2009

10. 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 הקופה. המדד יוצר סימולציה היסטורית המחשבת את הסיכון של תיק ההשקעות הנוכחי של הקופה, אילו היה נחשף לאירועים שהתרחשו בשוק בעבר.

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

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2009

פרטים על חברי הדירקטוריון

| תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור | התפקיד בחמש השנים האחרונות | השכלה | מדינות | מען | שנת לידה | מספר תעודת זהויה | שם ומשפחה |
|--|--|---|--------|------------------------|----------|------------------|--------------------------------------|
| - | מנהל מרכז רפואי ולפסון | ד"ר לרפואה מוסמך המינהל מערכות בריאות - M.H.A | ישראל | ששה ארזוב 21/4 תל אביב | 1949 | 065479057 | ד"ר יצחק ברלוביץ, יו"ר |
| - | רופא ילדים; יו"ר ההסתדרות הרפואית | ד"ר לרפואה M.A במינהל רפואי | ישראל | רחובות | 1940 | 73814030 | ד"ר יורם בלשר, מנכ"ל |
| - | רופא ילדים; מנהל מח' במרכז הרפואי פוריה בטבריה | ד"ר לרפואה | ישראל | כפר תבור 716 מ. 15241 | 1946 | 001326065 | ד"ר יחושוע צרפין |
| פלרם תעשיות בע"מ; עמותת חיל האויר; מכון פישר לאסטרטגיה. Imagefat International N.Y | דירקטור בחברות | תואר מוסמך בהנדסת חשמל מהטכניון | ישראל | רמת השרון | 1936 | 5206271 | מר עודד ארז |
| יו"ר דירקטוריון קרן השתלמות וחסכון פרת, יו"ר קרן השתלמות וחסכון אחיות | מנהל במשרד הבריאות | LLB משפטים M.A במינהל ציבורי, B.A במדעי המדינה - ויחסיים בינלאומיים | ישראל | מבשרת ציון | 1960 | 13095146 | עו"ד הרולד בר |
| - | מרכז בריאות במשרד האוצר אגף השכר ויחסי עבודה; מתמחה במשרד רואי חשבון פרטי | BA בכלכלה ובחשבונאות | ישראל | ירושלים | 1979 | 037189552 | מחמוד רחמאן (סיים כחונתו ב- 1/11/09) |
| - | ראש ענף יחסי עבודה ושכר, משרד האוצר; ראש ענף עיבודים סטטיסטיים, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה | B.A כלכלה; MBA מינהל עסקים | ישראל | ירושלים | 1974 | 31814551 | רוגן אלקיים (החל לכהן ב- 1/11/09) |

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2009

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד)

| שם ומשפחה | מספר תעודת זהו | שנת לידה | מען | נתינות | השכלה | התעסקות בחמש השנים האחרונות | תאידים אחרים בהם משמש כדירקטור |
|---------------------|----------------|----------|-------------------|---------------|--|---|---|
| ד"ר רמי דיציאן | 7213978 | 1943 | רמת השרון | ישראל | MD MPH מערכות בריאות | נציב פניות הציבור - שירותי בריאות כללית; סמנכ"ל ראש חטיבת בתי החולים בשירותי בריאות כללית | דקלה חברה לביטוח בע"מ; חבר בחבר הנאמנים במספר עמותות בתחום הבריאות |
| גבי אילנה אבידב מור | 051029999 | 1951 | רח' חלץ 3 ירושלים | ישראל צרפת | רואת חשבון B.A כלכלה וחשבונאות M.A במנהל עסקים, התמחות במימון | סמנכ"ל בבנק יהב חשבת בנק יהב | יהב - קרן השתלמות לאחים ואחיות בע"מ יהב - קרן השתלמות וחסכון פ.ר.ח בע"מ ב.י.ג.ה. - בנק יהב נכסים והחזקת בניינים בע"מ |
| שחף פוריה | 68523471 | 1955 | גבעתיים | ישראל | ד"ר לרפואה, תואר שני במנהל עסקים | מנהלת מחלקה לניהול סיכונים בשירותי בריאות כללית, ורופאת משפחה | - |

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2009

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשך)

| שם ומשפחה | חברות בוועדות הדירקטוריון | נציג חיצוני | תאריך התחלת כהונה כדירקטור | התעסקות עיקרית נוספת | עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין | בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד |
|------------------------|------------------------------------|-------------|----------------------------|---|--|----------------------------------|
| ד"ר יצחק ברלוביץ, יו"ר | - | לא | 12/2006 | מנהל מרכז רפואי וולפסון | - | - |
| ד"ר בלשר יורם, מנכ"ל | - | לא | 1995 | רופא ילדים; יו"ר ההסתדרות הרפואית לשעבר | - | - |
| ד"ר יהושע צרפין | ועדת השקעות | לא | 12/2006 | רופא ילדים | - | - |
| מר ארז עודד | יו"ר ועדת השקעות, יו"ר ועדת ביקורת | כן | 05/2004 | דירקטור בחברות | - | - |
| עו"ד, הרולד בר | ועדת השקעות | לא | 1993 | מנהל במשרד הבריאות | - | - |
| מחמוד רחמאן | ועדת ביקורת | לא | 10/2005 | מרכז בריאות במשרד האוצר אגף השכר ויחסי עבודה; | - | - |
| ד"ר דיצ'אן רמי | - | לא | 05/1992 | נציב פניות הציבור - שירותי בריאות כללית; סמנכ"ל ראש חטיבת בתי החולים בשירותי בריאות כללית | - | - |
| גב' אילנה אביזב מור | - | לא | 11/2006 | סמנכ"ל ומנהלת אגף נכסי לקוחות בבנק יתב | בנק יהב | - |
| ד"ר שחף פוריה | ועדת ביקורת | לא | 03/2005 | מנהלת מחלקה לניהול סיכונים ורופאת משפחה | - | - |
| רון אלקיים | ועדת ביקורת | לא | 11/2009 | ראש ענף יחסי עבודה ושכר, משרד האוצר; ראש ענף עיבודים סטטיסטיים, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה | - | - |

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2009

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד)

| שם ומשפחה | ישיבות דירקטוריון | ישיבות ועדת השקעות | ישיבות ועדת ביקורת |
|------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| ד"ר בלשר יורם, מנכ"ל | 2 | | |
| ד"ר יצחק ברלוביץ, יו"ר | 5 | | |
| מר ארז עודד | 5 | 27 | 5 |
| עו"ד, הרוולד בר | 5 | 26 | |
| מחמוד רחמאן | 2 | | 3 |
| ד"ר דיצ'אן רמי | 2 | | |
| גבי אילנה אבידב מור | 5 | | 2 |
| ד"ר שחף פוריה | 5 | | |
| ד"ר יהושוע צרפין | 4 | 21 | |
| נחי זלצמן | 1 | | 1 |
| רונו אלקיים | 1 | | 2 |
| מספר ישיבות שהתקיימו | 5 | 28 | 5 |

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2009

פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

| תאריך התחלת כהונה | נסיון עסקי בחמש שנים אחרונות | השכלה | בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין | תפקיד בחברה או בעל ענין קשורה | תפקיד בחברה | שנת לידה | ת.ז. | שם ומשפחה |
|-------------------|---|---|--|-------------------------------|-------------|----------|-----------|-------------------------|
| 1995 | יו"ר ההסתדרות הרפואית | ד"ר לרפואה M.A במינהל רפואי | - | - | מנכ"ל | 1940 | 7381403 | ד"ר בלשר יורם, מנכ"ל |
| 8/08 | יועמי"ש בחברת השקעות בנדל"ן, עו"ד בהסתדרות הרפואית - ראש תחום אזרחי מסחרי | L.L.M-1 L.L.B במשפטים B.A במנהל עסקים | - | - | מוכירה | 1973 | 025255738 | עו"ד מירב שלם |
| 3/05 | בעל משרד פרטי לראיית השבון החל מ- 1989 | בוגר החוגים חשבונאות וכלכלה באוני העברית ובעל רישיון ר"ח מ-1989. | - | - | מבקר פנים | 1961 | 057330961 | ר"ח אבי פרל |

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2009

גמול דירקטורים

שכר הדירקטורים בשנת 2009 שולם רק לנציג החיצוני על פי תעריף של 1,590 ₪ לשיבה הדירקטוריון ושל ועדותיו. (נכון לתאריך המאזן).
 השכר לדירקטורים כלול בדמי הניהול, הסתכם בשנת 2009 ב- 80 אלפי ש"ח.

פירוט מקבלי שכר שלא במישרין מהחברה (לרבות תשלום מתאגיד קשור לחברה).

| שם מקבל התשלום (*) | תפקידו בחברה | פירוט התשלומים ששולמו | פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה | התאגיד המשלם |
|--------------------|--------------|-----------------------|---|----------------------------|
| עו"ד מירב שלם | מזכירת הקרן | (*) | - | ההסתדרות הרפואית בישראל |
| אילנה אבידב מור | דירקטורית | (**) | - | בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ |

(*) בתוקף תפקידה בהסתדרות הרפואית בישראל, קיבלה משכורת ונלוות כמקובל בהסתדרות הרפואית בישראל. אינה מקבלת גמול נוסף על פעילותה בקרן.
 (**) לא קיבלה תשלום נוסף בגין פעילותה בקרן. בתוקף תפקידה כסמנכ"ל ומנהלת אגף בבנק, קיבלה משכורת, נלוות והלוואות כמקובל בבנק יהב.

רואה החשבון המבקר

משרד- שרוני שפיר ושות' רואי חשבון
 מען – מגדלי התאומים 2, רח' ז'בוטינסקי 35, רמת גן
 שם השותף האחראי- אלי שפיר

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2009

אופן ניהול הקרן

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2009_7 פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות וועדת 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. תוכניות העבודה הרב שנתית והשנתית של הביקורת הפנימית נידונות בוועדת הביקורת המגבשת אותן וממליצה לדירקטוריון לאשרם. דירקטוריון הקרן מאשר את תוכניות העבודה של הביקורת הפנימית. ועדת הביקורת דנה בממצאים, במסקנות ובהמלצות של הביקורת הפנימית ומדווחת עליהם לדירקטוריון הקרן

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

החברה נעזרת ביועץ השקעות חיצוני. יועץ ההשקעות השתתף באופן פעיל בדיוני ועדת ההשקעות, תרם לגיבוש מדיניות ההשקעות, סייע לקבל החלטות בנוגע להשקעות, שמר על קשר מתמיד עם הנהלת הקרן ועם מנהל התיק והנחה את מנהל התיק הן בנוגע לביצוע עסקאות ספציפיות והן בנוגע למדיניות השקעות כוללת. כל הנחיות היועץ נעשו בכפוף למדיניות ההשקעות כפי שקבעו, כאמור, דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות. מנהל התיק שומר על קשר שוטף עם יועץ ההשקעות ועם חלק מחברי ועדת ההשקעות כדי לעדכןם וכדי להתייעץ עמם בקשר להחלטות שוטפות בנוגע להשקעות.

מנהל התיקים יישם את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, והשקיע בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.

חברת הלמן – אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של החברה על כל המשתמע מכך, וכן פועלת ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של החברה, בכפוף להוראות הדירקטוריון ועדת השקעות. הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

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

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

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2009

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. החברה הרחיבה את מערך הביקורת הפנימית שלה ע"י הוספת שעות ביקורת כמפורט להלן: בשנת 2008 נוספו שעות ביקורת כך שסה"כ היו כ- 500 שעות. בשנת 2009 מספר השעות גדל לכ- 600 שעות ובשנת 2010 יתווספו שעות ביקורת כך שבסה"כ הצפי הוא שיהיו כ- 700 שעות.

בהתאם לחוזר הממונה הקרן נדרשה להיקף שעות ביקורת פנים מעבר למה שאושר בפועל. עם זאת הממונה מאפשר לפנות אליו בבקשה לאשר היקף שעות נמוך מאשר בחוזר כפוף לכך שועדת הביקורת של הקרן שקלה את היקף שעות עבודת הביקורת הפנימית, הניחה את דעתה שהיקף השעות עונה על צרכי הקרן, לאור מאפייניה, ופנתה לממונה בבקשה לאשר את היקף השעות המצומצם.

מידי שנה בעת הצגת התוכנית השנתית נושא היקף השעות נשקל ע"י ועדת הביקורת. הודעה על היקף השעות המצומצם נשלחה לממונה ואושרה על ידו.

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

ספקים ונותני שירותים

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

נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

כדי להבטיח את קידום ענייני העמיתים ומימוש מלא של הזכויות הנלוות לנכסיהם, ייפתה החברה את כוחה של חברת "לאומי נאמנויות בע"מ", לייצג את האינטרסים של העמיתים באסיפות הכלליות של בעלי המניות בחברות שהקרן מתזיקה במניותיהן. ועדת ההשקעות של החברה, גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות הכלליות. אחת לשנה מתקיים דיון בנוגע לנוהל זה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות.

הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ בוחן באילו אספות יש לחברה זכות הצבעה. הוא משתתף באסיפות שבהן הצעת ההחלטה המובאת לאישור עשויה להשפיע על ענייניהם של העמיתים בקרן או כאשר מובאות לאישור האסיפה עסקאות עם בעלי עניין. הקווים העיקריים המנחים את הצבעת החברה הם טובתם של עמיתי הקרן, התאמת הנושא העולה לדיון לתקנות המחייבות בעניין וסבירות העלויות והעסקאות נשואות הדיון. "לאומי נאמנויות בע"מ" היא חברה הפועלת כמופת כוחם של גופים פיננסיים, והיא משתתפת ומצביעה בשמם באסיפות כלליות.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2009

הליכים משפטיים

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

מיסוי

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

מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

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

יעדים ואסטרטגיה עסקית

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

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

| ליום 31 בדצמבר | | | | | א(1). מאזנים |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|--|
| 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | נכסים |
| | | | | | השקעות |
| | | | | | מזומנים ושווי מזומנים: |
| 82 | 354 | 310 | 17,965 | 1,149 | מזומנים בבנקים |
| <u>56,973</u> | <u>88,170</u> | <u>140,028</u> | <u>152,439</u> | <u>95,976</u> | פיקדונות קצרי מועד |
| <u>57,055</u> | <u>88,524</u> | <u>140,338</u> | <u>170,404</u> | <u>97,125</u> | |
| | | | | | ניירות ערך סחירים: |
| 465,261 | 413,107 | 315,811 | 336,838 | 521,011 | איגרות חוב ממשלתיות |
| 90,059 | 103,124 | 152,920 | 109,763 | 117,558 | איגרות חוב קונצרניות |
| <u>197,120</u> | <u>282,917</u> | <u>256,331</u> | <u>121,111</u> | <u>256,463</u> | מניות וניירות ערך אחרים |
| <u>752,440</u> | <u>799,148</u> | <u>725,062</u> | <u>567,712</u> | <u>895,032</u> | |
| | | | | | ניירות ערך שאינם סחירים: |
| 148,473 | 152,597 | 165,045 | 113,736 | 102,132 | איגרות חוב קונצרניות |
| <u>3,459</u> | <u>12,203</u> | <u>13,514</u> | <u>5,413</u> | <u>602</u> | ניירות ערך אחרים |
| <u>151,932</u> | <u>164,800</u> | <u>178,559</u> | <u>119,149</u> | <u>102,734</u> | |
| | | | | | פיקדונות והלוואות: |
| 117,497 | 103,036 | 94,803 | 69,511 | 57,617 | פיקדונות בבנקים |
| <u>164</u> | <u>129</u> | <u>54</u> | <u>1,132</u> | <u>1,799</u> | הלוואות לאחרים |
| <u>117,661</u> | <u>103,165</u> | <u>94,857</u> | <u>70,643</u> | <u>59,416</u> | |
| | | | | | סכומים לקבל בגין השקעות |
| <u>1,172</u> | <u>352</u> | <u>271</u> | <u>521</u> | <u>1,124</u> | |
| | | | | | חייבים ויתרות חובה |
| <u>-</u> | <u>4</u> | <u>4</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | |
| <u>1,080,260</u> | <u>1,155,993</u> | <u>1,139,091</u> | <u>928,429</u> | <u>1,155,431</u> | סך כל הנכסים |
| | | | | | זכויות העמיתים וההתחייבויות |
| | | | | | הון מניות |
| 1,079,351 | 1,155,229 | 1,137,284 | 928,117 | 1,154,964 | זכויות העמיתים |
| <u>909</u> | <u>764</u> | <u>1,807</u> | <u>312</u> | <u>467</u> | זכאים ויתרות זכות |
| <u>1,080,260</u> | <u>1,155,993</u> | <u>1,139,091</u> | <u>928,429</u> | <u>1,155,431</u> | סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות |

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

א(2). המאזנים באחוזים

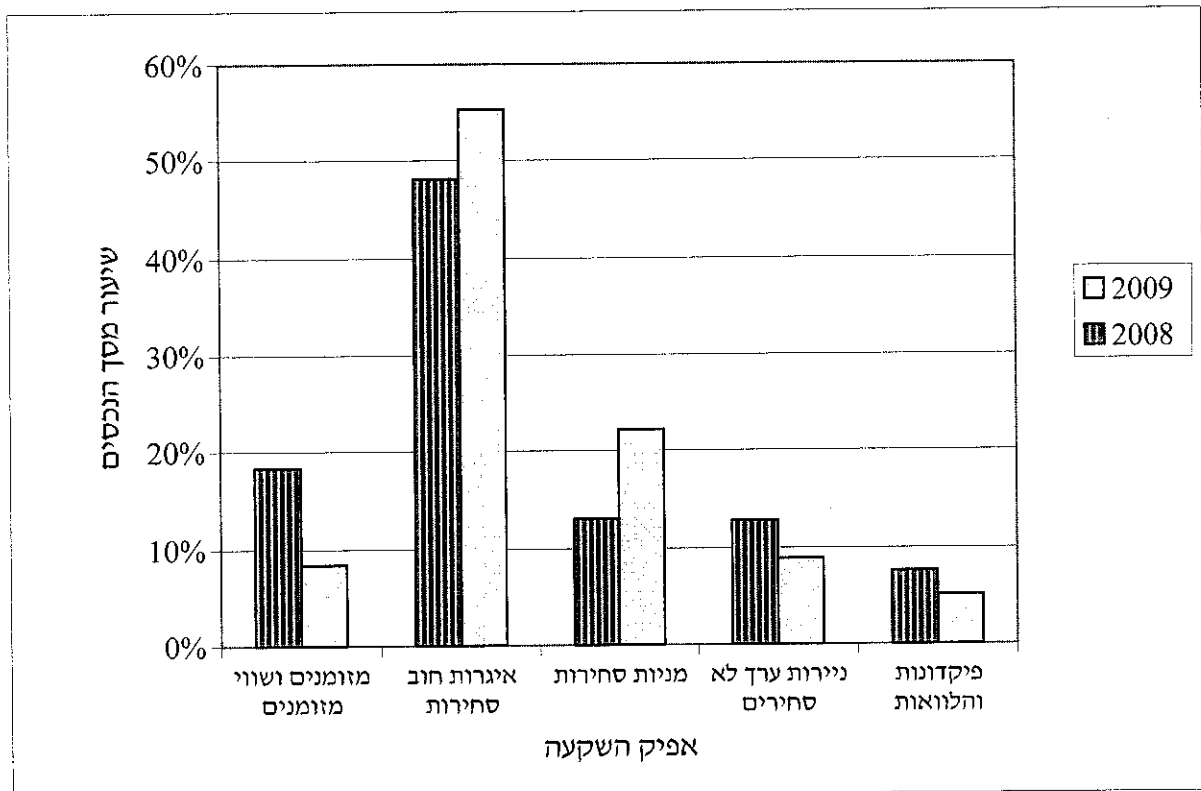
| <u>שיעור השינוי</u> (1) | <u>ליום 31 בדצמבר</u> | | <u>נכסים</u> <u>השקעות</u> |
|----------------------------|-----------------------|----------------|---|
| | <u>2008</u> | <u>2009</u> | |
| | | | מזומנים ושווי מזומנים: |
| | 1.93% | 0.10% | מזומנים בבנקים |
| (94.8%) | <u>16.42%</u> | <u>8.31%</u> | פיקדונות קצרי מועד |
| (49.4%) | 18.35% | 8.41% | |
| (54.2%) | ----- | ----- | |
| | | | ניירות ערך סחירים: |
| | 36.29% | 45.08% | איגרות חוב ממשלתיות |
| 24.2% | 11.82% | 10.17% | איגרות חוב קונצרניות |
| (14.0%) | <u>13.04%</u> | <u>22.20%</u> | מניות וניירות ערך אחרים |
| 70.2% | 61.15% | 77.45% | |
| 26.7% | ----- | ----- | |
| | | | ניירות ערך שאינם סחירים: |
| | 12.25% | 8.84% | איגרות חוב קונצרניות |
| (27.8%) | <u>0.58%</u> | <u>0.05%</u> | ניירות ערך אחרים |
| (91.4%) | 12.83% | 8.89% | |
| (30.7%) | ----- | ----- | |
| | | | פיקדונות והלוואות: |
| | 7.49% | 4.99% | פיקדונות בבנקים |
| (33.4%) | <u>0.12%</u> | <u>0.16%</u> | הלוואות לאחרים |
| 33.3% | 7.61% | 5.15% | |
| (32.3%) | ----- | ----- | |
| | | | סכומים לקבל בגין השקעות |
| 66.7% | 0.06% | 0.10% | |
| | ----- | ----- | |
| | <u>100.00%</u> | <u>100.00%</u> | סך כל הנכסים |
| | ===== | ===== | |
| | | | <u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u> |
| | | | הון מניות |
| | 99.97% | 99.96% | זכויות העמיתים |
| (0.0%) | <u>0.03%</u> | <u>0.04%</u> | זכאים ויתרות זכות |
| 33.3% | 100.00% | 100.00% | סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות |
| | ===== | ===== | |

(1) שיעור השינוי של אחוז האפיק מכלל נכסי הקרן ביום 31 בדצמבר 2009 לעומת אחוז האפיק מנכסי הקרן ביום 31 בדצמבר 2008.

סקירת ההנהלה לשנת 2009

א(3). ניתוח המאזנים

להלן תרשים המציג את שיעורי ההשקעה באפיקים מרכזיים מסך נכסי הקרן בסופי השנים:



יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

א(4). ניתוח המאזנים

היקף מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2009 ב- 1,155,431 אלפי ש"ח לעומת 928,429 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2008, עליה של 24.5%. הגידול במאזנה של הקרן השנה נבע בעיקר מהרווחיות באפיקי ההשקעה השונים בתוספת צבירה חיובית נטו של העמיתים.

שיעור הפיקדונות בבנקים לתקופה קצרה מחודש, שהוא כ- 8.3% מסך כל הנכסים לתום שנת 2009, ירד בשיעור של 49.4% לעומת השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 16.4% מסך כל הנכסים.

אפיק מרכזי בתיק הנכסים של הקרן, הוא איגרות חוב שממשלת ישראל מנפיקה, ואשר סיכון המנפיק שלהן נחשב נמוך ביותר. שיעור איגרות החוב הממשלתיות הסחירות בקרן, הצמודות והלא צמודות, מתוך כלל נכסי הקרן, עלה לעומת השנה הקודמת ב- 24.2%. שיעור איגרות חוב אלו היה כ- 45.1% מסך כל הנכסים בסוף השנה (לעומת 36.3% בראשיתה). מתוכן, איגרות החוב הממשלתיות הסחירות הצמודות למדד היוו 20.8% מנכסי הקרן.

ההשקעה הכוללת באפיק השקלי הלא צמוד (לרבות אג"ח אך למעט מניות וניירות ערך אחרים), הסתכמה ב- 29.5% מתיק הנכסים בסוף השנה.

אפיקי השקעה אחרים של הקרן הם פיקדונות בבנקים (לתקופה של חודש ומעלה) ואגרות חוב לא סחירות הצמודים למדד המחירים לצרכן. הנכסים משוערכים לפי שווי הוגן, התלוי בריבית השוק במועד השערות. אחזקת הקרן באפיקים אלו הסתכמה בסוף שנת 2009 ב- 13.8% מסך נכסי הקרן.

מרכיב המניות וניירות הערך האחרים הסחירים היה 22.2% מסך כל הנכסים בתום שנת 2009 ו- 13.0% בתום שנת 2008. להיקף ההשקעה באפיק זה יש משמעות רבה לאיזון בין הרצון להשגת הרווח ובין הרצון לצמצום הסיכון. מרכיב זה היה הרווחי ביותר בשנת 2009.

במהלך השנה השקיעה הקרן באפיק המט"ח, בין השאר באמצעות חוזים עתידיים ("פורורדי") על שערי מט"ח היקף ההשקעה באפיק בסוף השנה היה 9.1% מסך נכסי הקרן (כ- 6.6% אשתקד).

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

ב(1). דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

| <u>2005</u> | <u>2006</u> | <u>2007</u> | <u>2008</u> | <u>2009</u> | |
|----------------|---------------|----------------|------------------|----------------|--------------------------------------|
| | | | | | הכנסות (הפסדים) |
| 3,993 | 3,467 | 2,868 | 7,269 | 2,880 | ממזומנים ושווי מזומנים |
| | | | | | מניירות ערך סחירים: |
| 21,369 | 24,149 | 22,583 | 26,711 | 18,819 | איגרות חוב ממשלתיות |
| 7,716 | 16,508 | 18,031 | (35,383) | 47,090 | איגרות חוב קונצרניות |
| <u>49,308</u> | <u>35,536</u> | <u>54,485</u> | <u>(136,510)</u> | <u>108,915</u> | מניות וניירות ערך אחרים |
| 78,393 | 76,193 | 95,099 | (145,182) | 174,824 | |
| | | | | | מניירות ערך שאינם סחירים: |
| 15,342 | 4,728 | 8,413 | (2,281) | 19,776 | איגרות חוב קונצרניות |
| <u>2,666</u> | <u>604</u> | <u>(4,097)</u> | <u>(7,362)</u> | <u>1,352</u> | ניירות ערך אחרים |
| 18,008 | 5,332 | 4,316 | (9,643) | 21,128 | |
| | | | | | מפיקדונות ומהלוואות: |
| 10,397 | 5,247 | 6,998 | 2,349 | 8,769 | פיקדונות בבנקים |
| <u>8</u> | <u>2</u> | <u>(36)</u> | <u>(17)</u> | <u>817</u> | הלוואות לאחרים |
| 10,405 | 5,249 | 6,962 | 2,332 | 9,586 | |
| 16 | 21 | 3 | 2 | 7 | הכנסות אחרות |
| <u>110,815</u> | <u>90,262</u> | <u>109,248</u> | <u>(145,222)</u> | <u>208,425</u> | סך כל ההכנסות (ההפסדים) |
| | | | | | הוצאות |
| 1,856 | 2,028 | 2,143 | 2,799 | 2,863 | דמי ניהול |
| 201 | 152 | 207 | 142 | 348 | עמלות ניירות ערך |
| <u>24</u> | <u>155</u> | <u>125</u> | <u>408</u> | <u>303</u> | הוצאות מיסים |
| 2,081 | 2,335 | 2,475 | 3,349 | 3,514 | סך כל ההוצאות |
| <u>108,734</u> | <u>87,927</u> | <u>106,773</u> | <u>(148,571)</u> | <u>204,911</u> | הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח |

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ב (2). דוח שיעורי הכנסה

להלן טבלה המפרטת את שיעור ההכנסה השנתית מן היתרה השנתית הממוצעת של הנכסים בכל אפיק.

| שיעורי הכנסה | | הכנסה שנתית | | יתרה שנתית ממוצעת (*) | | |
|--------------|--------|-------------|---------|-----------------------|-----------|--------------------------|
| 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | |
| (אחוזים) | | (באלפי ש"ח) | | (באלפי ש"ח) | | |
| 4.19% | 1.91% | 7,269 | 2,880 | 173,489 | 150,977 | מזומנים ושווי מזומנים |
| | | | | | | ניירות ערך סחירים: |
| 8.43% | 4.61% | 26,711 | 18,819 | 316,947 | 408,154 | איגרות חוב ממשלתיות |
| (24.45%) | 35.53% | (35,383) | 47,090 | 144,708 | 132,518 | איגרות חוב קונצרניות |
| (74.39%) | 57.24% | (136,510) | 108,915 | 183,507 | 190,274 | מניות וניירות ערך אחרים |
| (22.50%) | 23.92% | (145,182) | 174,824 | 645,162 | 730,946 | |
| | | | | | | ניירות ערך שאינם סחירים: |
| (1.61%) | 18.30% | (2,281) | 19,776 | 141,347 | 108,092 | איגרות חוב קונצרניות |
| (**) | (**) | (7,362) | 1,352 | 8,737 | 973 | ניירות ערך אחרים |
| (6.43%) | 19.37% | (9,643) | 21,128 | 150,084 | 109,065 | |
| | | | | | | פיקדונות והלוואות: |
| 2.78% | 13.66% | 2,349 | 8,769 | 84,442 | 64,199 | פיקדונות בבנקים |
| (13.49%) | 48.06% | (17) | 817 | 126 | 1,700 | הלוואות לאחרים |
| 2.76% | 14.55% | 2,332 | 9,586 | 84,568 | 65,899 | |
| | | | | | | נכסים אחרים, נטו |
| | | - | - | (234) | 34 | |
| | | | | | | הכנסות אחרות (***) |
| | | 2 | 7 | - | - | |
| (13.79%) | 19.72% | (145,222) | 208,425 | 1,053,069 | 1,056,921 | |

(*) סכום יתרות הסגירה התודשיות כשהוא מחולק במספר חודשי הפעילות באפיק.
 (**) בסעיף זה מוצגות גם עסקאות עתידיות. ההכנסה מעסקאות אלו נגזרת מהשינויים בנכס הבסיס, והיתרה המאזנית נגזרת מההכנסה. לפיכך, לא הוצג שיעור ההכנסה.
 (***) כולל בעיקר הכנסות שאינן נובעות מנכסים, כגון ריבית פיגורים על גביית חובות מעסיקים.

הגורמים המשפיעים על שיעורי ההכנסה

1. שיעור ההכנסה של מזומנים ושווי מזומנים מושפע מהשינויים בשיעור ריבית בנק ישראל ומשינויים אקראיים ביתרות לסוף חודש.
2. שערי אגרות החוב הממשלתיות הסחירות עלו בשנת 2009, ברוב האפיקים. עליית המחירים משתקפת בשיעור ההכנסה של אגרות החוב הממשלתיות הסחירות בתיק.
3. שיעור ההכנסה החיובי באגרות החוב הקונצרניות הסחירות בשנת 2009 נובע מעליית המחיר של רוב אגרות החוב מסוג זה שהחזיקה הקופה.
4. העליות שחלו בשערי המניות גרמו לתשואות חיוביות באפיק בארץ ובחולל במהלך השנה.
5. שיעורי ההכנסה של הנכסים הלא סחירים מושפעים גם מהשינויים בשיעורי הריבית בשוק אגרות החוב במשק, על פי שיערוך חברת שערי ריבית.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ב (3). ניתוח הוצאות הקרן

| שיעור השינוי | באחוזים מן הנכסים על בסיס שנת | | אלפי ₪ | | |
|--------------|-------------------------------|-------|--------------|--------------|---|
| | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | |
| (**) | (*) | | אלפי ₪ | אלפי ₪ | |
| | | | | | דמי ניהול |
| 0.00% | 0.00% | 0.01% | 38 | 80 | דמי גמולים לדירקטורים וחברי ועדות |
| 0.00% | 0.13% | 0.13% | 1,410 | 1,374 | עמלת ניהול לבנק יהב |
| 16.67% | 0.06% | 0.07% | 659 | 786 | דמי ניהול בגין ניהול חיצוני של תיק ההשקעות מקצועיות: |
| | | | | | משפטיות |
| 0.00% | 0.01% | 0.01% | 91 | 92 | ייעוץ השקעות |
| 0.00% | 0.02% | 0.02% | 247 | 229 | ביקורת רואה חשבון |
| 0.00% | 0.00% | 0.00% | 52 | 28 | ביקורת פנים |
| 0.00% | 0.01% | 0.01% | 154 | 128 | שירותי מחשוב |
| 0.00% | 0.00% | 0.00% | 1 | - | ייעוץ מקצועי אחר |
| (100.00%) | 0.01% | 0.00% | 54 | 18 | דיוור |
| 0.00% | 0.00% | 0.01% | 39 | 67 | פרסום ושיווק |
| 0.00% | 0.00% | 0.01% | 26 | 56 | ביטוחים |
| 0.00% | 0.00% | 0.00% | 12 | - | ימי עיון |
| 0.00% | 0.00% | 0.00% | 12 | 1 | הוצאות אחרות |
| 0.00% | 0.00% | 0.00% | 4 | 4 | סה"כ דמי ניהול |
| 12.50% | 0.24% | 0.27% | 2,799 | 2,863 | |
| | | | | | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (***) (1) |
| 0.00% | 0.00% | 0.05% | 142 | 348 | |
| (25.00%) | 0.04% | 0.03% | 408 | 303 | הוצאות מיסים |
| | | | | | סך כל ההוצאות |
| | | | 3,349 | 3,514 | |
| | | | | | הוצאות הנוגעות לצדדים קשורים (2) |
| 0.00% | 0.14% | 0.14% | 1,472 | 1,454 | |
| | 0.01% | | 56 | - | עמלות שהועברו לצדדים קשורים |

(*) ההוצאה בגין שנת הדוח כשהיא מחולקת ביתרה השנתית הממוצעת לפי סופי חודשים, למעט ההערות שלהלן.

(**) שיעור השינוי של אחוז ההוצאה מכלל נכסי הקרן ביום 31 בדצמבר 2009 לעומת 31 בדצמבר 2008.

(***) השיעור מחושב לפי סיכום שנתי של סכום העמלות מתוך סך הקניות והמכירות שבעדן שולמו העמלות (בערך מוחלט).

ניתוח שיעורי השינוי המהותיים:

- (1) השינוי בעמלות נובע מהשוני בהיקף העסקאות בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן. ולהחלטת מנהלי התיק, לפי תנאי השוק המשתנים.
- (2) ראה פירוט בבאור 12 "בעלי עניין" בדוחות הכספיים המבוקרים.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

| <u>2005</u> | <u>2006</u> | <u>2007</u> | <u>2008</u> | <u>2009</u> |
|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 936,847 | 1,079,351 | 1,155,229 | 1,137,284 | 928,117 |
| 131,566 | 130,534 | 125,019 | 121,293 | 136,869 |
| <u>39,225</u> | <u>38,932</u> | <u>37,331</u> | <u>36,131</u> | <u>40,862</u> |
| 170,791 | 169,466 | 162,350 | 157,424 | 177,731 |
| (125,747) | (126,905) | (108,902) | (164,147) | (103,454) |
| <u>(125,747)</u> | <u>(126,905)</u> | <u>(108,902)</u> | <u>(164,147)</u> | <u>(103,454)</u> |
| 175 | 1,003 | 1,497 | 6,539 | 2,258 |
| <u>(11,449)</u> | <u>(55,613)</u> | <u>(179,663)</u> | <u>(60,412)</u> | <u>(54,599)</u> |
| <u>(11,274)</u> | <u>(54,610)</u> | <u>(178,166)</u> | <u>(53,873)</u> | <u>(52,341)</u> |
| 33,770 | (12,049) | (124,718) | (60,596) | 21,936 |
| 108,734 | 87,927 | 106,773 | (148,571) | 204,911 |
| <u>1,079,351</u> | <u>1,155,229</u> | <u>1,137,284</u> | <u>928,117</u> | <u>1,154,964</u> |

(1). דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

הפרשות:

שכירים - הפרשות מעביד
- הפרשות עובד

סך כל ההפרשות

תשלומים לעמיתים:

עמיתים שכירים

סך כל התשלומים

העברת זכויות:

העברת זכויות אל הקרן

העברת זכויות מהקרן

סך העברת זכויות נטו

צבירה נטו

הכנסות (הפסדים) נטו

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

סקירת ההנהלה לשנת 2009

ג (2). ניתוח הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים

ג (2)(א). תרשים של שינויים בזכויות העמיתים, לפי שנים.



יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

ג (2). ניתוח דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשך)

ג(2)(ב).

| שיעור השינוי (*) | שנת 2008 (באלפי ₪) | שנת 2009 (באלפי ₪) | |
|------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| 12.9% | 157,424 | 177,731 | הפקדות (1) |
| (37.0%) | 164,147 | 103,454 | משיכות |
| (9.62%) | (60,412) | (54,599) | העברת זכויות מהקרן |
| (65.47%) | 6,539 | 2,258 | העברת זכויות אל הקרן |

(1) יתכן שהגידול בהפקדות נובע מהסכמי שכר שנחתמו עם רופאים שכירים.

(*) הסבר לשיעור השינוי בין השנים, ראה לעיל בדוח הדירקטוריון, בפרק מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה.

ג(2)(ג). שיעור החסכונות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה, להלן "יחס הנזילות"), נכון ליום 31 בדצמבר 2009 הוא 66.9% מכלל נכסי המסלול הכללי, ג-85.0% מכלל נכסי מסלול אג"ח מדינה ללא מניות, (31/12/08 - 66.6%). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותם כדין. האפשרות הנגישה להעברת זכויות בין קופות, הופכת את שיעור הנזילות האפקטיבית ל- 100%.

ג(2)(ד). משך חיים ממוצע בחיסכון ליום 31 בדצמבר 2009 הוא 2.0 שנים במסלול הכללי ו- 1.1 שנים במסלול אג"ח מדינה ללא מניות (31/12/08 - 2.0 שנים). נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכונותיהם טרם הבשילו בסוף השנה יגיעו לתום תקופת החיסכון.

הקרן נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקרן, ואם צריך ממכירות בבורסה. (לצורך שמירה על יכולתה של הקרן לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקרן, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקרן שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקרן ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו). מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. מנהל ההשקעות וועדת ההשקעות מודעים תמיד לצורך בנזילות מינימלית על מנת לספק את תנועת העמיתים.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ג(2)(ה). התפלגות העמיתים לשנת 2009

| <u>סך זכויות העמיתים לסוף השנה</u> | <u>משיכות (4)</u> | <u>הפקדות (3)</u> | <u>יציאה להשתלמות</u> | | <u>מספר חשבונות (2)</u> | <u>ותק בקרן (1)</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------------|----------------------------|
| | | | <u>תשלומים</u> | <u>מספר עמיתים</u> | | |
| 110,909 | 5,749 | 59,700 | - | - | 6,454 | עד 3 שנים (כולל) |
| <u>1,044,055</u> | <u>152,304</u> | <u>120,289</u> | <u>60</u> | <u>1</u> | <u>11,797</u> | מעל 3 שנים |
| <u>1,154,964</u> | <u>158,053</u> | <u>179,989</u> | <u>60</u> | <u>1</u> | <u>18,251</u> | סה"כ |

- ההפקדות ובין סך הזכויות לסוף שנה, נובע מהרווחים ומהמשיכות, שלא מוצגים בשורה זו.
- (1) ותק בקרן לסוף השנה או למועד משיכת כל היתרה (בנוגע לעמיתים שמשכו את כל יתרתם), המוקדם מביניהם.
- (2) מספר החשבונות כולל גם חשבונות של עמיתים שפרשו במהלך השנה.
- (3) כולל העברת זכויות אל הקרן.
- (4) כולל העברת זכויות מהקרן.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

ג(2)ו(1). שינוי במספר חשבונות העמיתים בשנת 2009

| מספר החשבונות | | | | <u>סוג העמיתים</u> שכירים |
|-----------------|------------------|--------------------|-------------------|---|
| <u>31/12/09</u> | <u>פרשו השנה</u> | <u>הצטרפו השנה</u> | <u>31/12/2008</u> | |
| 17,467 | (784) | 990 | 17,261 | |
| <u>332</u> | <u>(53)</u> | <u>67</u> | <u>318</u> | מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח וללא תנועה בשנה האחרונה (*) |

ד. דוח תשואות

התשואה הנומינלית ברוטו מחושבת לאחר ניכוי הוצאות עמלות ניירות ערך והוצאות מיסים אך לפני ניכוי דמי ניהול.

שיעורי התשואה אחידים לכל עמיתי הקרן.

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

התשואה השנתית הממוצעת מחושבת כממוצע הנדסי של שיעורי התשואה השנתיים.

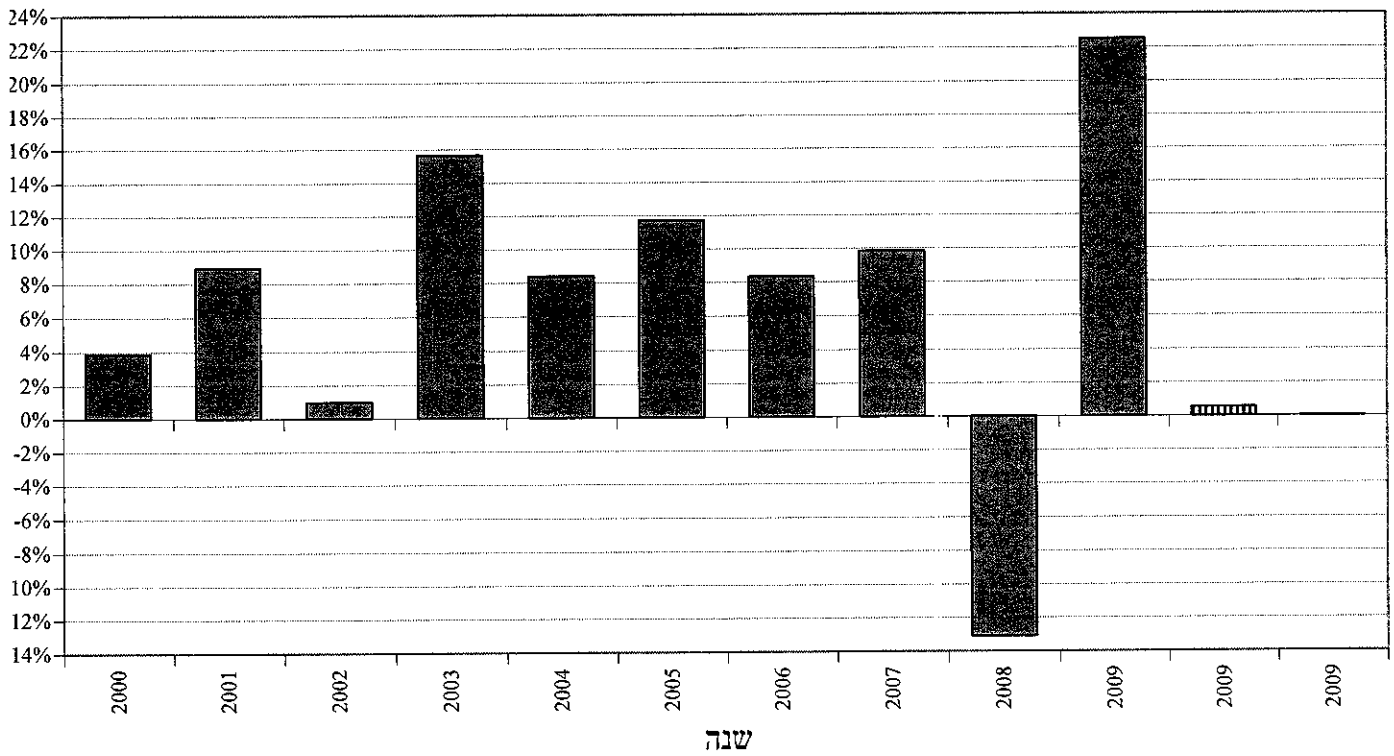
| <u>תשואה שנתית</u> <u>נומינלית ברוטו</u> | <u>שנה</u> | <u>תשואה שנתית</u> <u>נומינלית ברוטו</u> | <u>שנה</u> |
|---|------------|--|-----------------------------------|
| 8.39% | 2004 | 0.53% | 2009 - מסלול אג"ח מדינה ללא מניות |
| 15.65% | 2003 | 22.48% | 2009 - מסלול כללי |
| 0.97% | 2002 | (13.08%) | 2008 |
| 8.92% | 2001 | 9.83% | 2007 |
| 3.86% | 2000 | 8.33% | 2006 |
| | | 11.71% | 2005 |
| | | | <u>מסלול כללי</u> |
| | | <u>תשואה שנתית</u> <u>ממוצעת נומינלית</u> | |
| | | <u>סטיית תקן</u> | <u>תקופה</u> |
| | | 12.77% | 2006-2009 |
| | | 8.92% | 2000-2009 |
| | | <u>ברוטו</u> | |
| | | 6.09% | |
| | | 7.32% | |

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

ד. דוח תשואות (המשך)

להלן תרשים המציג את התשואה הנומינלית ברוטו של המסלול הכללי, לפי שנים :



סקירת ההנהלה לשנת 2009

ה. דוח ניתוח השקעות

ה(1). דוח ניתוח השקעות נועד לתת כלי להשוואה בין תשואות תיק החשקעות של הקופה ובין תשואה של תיק סמן. תיק הסמן הוא תיק השקעות תאורטי המחולק לאפיקים לפי היחס שהיה בתיק הנכסים של הקופה, ותשואתו מחושבת לפי תשואות מדדי השוק.

להלן הסברים על מונחים מהדוח:

א. אחוז האפיק מנכסי הקופה - מבוסס על ממוצע יתרת החשקעה באפיק כשהוא מחולק בממוצע

נכסי הקופה, בסופי חודש.

ב. תשואות השוק הם כדלהלן:

מזומנים ושווי מזומנים : לפי מדד המק"מ.

נכסים סחירים : לפי מדד שמתפרסם ומתאים לאפיק. מדד השוק באפיק מניות בחו"ל הוא נאסד"ק כללי.

נכסים לא סחירים (אג"ח, פקדונות והלוואות) : לפי מדד אג"ח קונצרני סחיר.

ג. תשואה משוקללת בתיק הסמן - חושבה (ככלל) כמכפלה של אחוז האפיק מנכסי הקופה בתשואת השוק.

באפיקים בדוח, שבהם לא צוינה תשואת השוק, חושבה התשואה המשוקללת כמכפלה של שני שיעורים:

השיעור הראשון - ההכנסה השנתית באפיק חלקי סך כל ההכנסות השנתיות של הקופה.

השיעור השני - התשואה השנתית הנומינלית ברוטו של הקופה.

ה(2). **תאור כללי של מדיניות ההשקעות שיושמה בפועל על ידי הקופה:**

ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות

של הקופה", בסעיף 5 "מדיניות ההשקעות של הקופה על רקע ההתפתחויות הכלכליות".

הנהלת החברה סבורה שאין להציג דוח ניתוח השקעות למסלול אגח מדינה ללא מניות בגלל שהמסלול החל לפעול רק במהלך השנה.

על פי חוזר גופים מוסדיים 2009-9-13 (הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות השקעה שלו), על החברה לפרסם מראש, החל משנת 2010, את מדיניות ההשקעה שלה ולציין את מדדי הייחוס הרלוונטיים לכל אפיק.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ה. (3). דוח ניתוח השקעות (המשד)

מסלול כללי (*)

| <u>תשואה</u> <u>משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u> | <u>תשואת</u> <u>השוק</u> | <u>אחוז האפיק</u> <u>מנכסי הקרן</u> | <u>אפיק השקעה</u> |
|--|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| 0.20% | 1.30% | 15.28% | מזומנים ושווי מזומנים |
| אג"ח ממשלתי | | | |
| 2.22% | 10.34% | 21.45% | אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה |
| 0.28% | 2.45% | 11.40% | אג"ח לא צמוד בריבית קבועה (שחר) |
| 0.04% | 2.63% | 1.34% | אג"ח לא צמוד בריבית משתנה (גילון) |
| 0.01% | 1.30% | 0.88% | מלווה קצר מועד |
| -0.29% | | 2.38% | אג"ח חו"ל |
| 2.26% | | 37.45% | סה"כ אג"ח ממשלתי |
| אג"ח קונצרני סחיר | | | |
| 3.82% | 30.51% | 12.51% | אג"ח צמוד מדד |
| 0.01% | 6.75% | 0.08% | אג"ח צמוד מט"ח |
| 0.01% | 2.52% | 0.25% | אג"ח לא צמוד |
| 3.84% | | 12.84% | סה"כ אג"ח קונצרני סחיר |
| מניות וניירות ערך אחרים | | | |
| 9.75% | 74.86% | 13.02% | מניות וניירות ערך אחרים בארץ |
| 0.12% | 74.69% | 0.16% | אג"ח להמרה |
| 0.02% | 184.25% | 0.01% | כתבי אופציה (warrant) |
| 1.86% | 43.89% | 4.24% | מניות וניירות ערך אחרים בחו"ל |
| 11.75% | | 17.43% | סה"כ מניות וניירות ערך אחרים |
| פקדונות והלוואות | | | |
| 0.66% | 10.33% | 6.42% | פקדונות והלוואות צמודות מדד |
| 0.00% | 6.75% | 0.02% | פקדונות והלוואות צמודות מט"ח |
| 0.66% | | 6.44% | סה"כ פקדונות והלוואות |
| אג"ח קונצרני לא סחיר | | | |
| 3.12% | 30.51% | 10.24% | אג"ח צמוד מדד |
| 0.02% | 6.75% | 0.25% | אג"ח צמוד מט"ח |
| 0.00% | 2.52% | 0.02% | אג"ח לא צמוד |
| 3.14% | | 10.51% | סה"כ אג"ח קונצרני לא סחיר |
| נכסים אחרים | | | |
| -0.05% | | 0.00% | קרנות השקעה |
| 0.20% | | 0.05% | חוזים עתידיים ועסקאות החלפה |
| 0.15% | | 0.05% | סה"כ נכסים אחרים |
| 22.00% | | 100.00% | סה"כ |
| 22.48% | | | תשואת הקרן בפועל, נומינלית ברוטו |
| 0.48% | | | הפרש |

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

1. ניהול סיכונים בהשקעות

היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ועל פי הסיכונים שלהן:

סיכוני נזילות – הקרן מנהלת את נזילות הנכסים שלה על פי תזרימי ההפקדות, ההכנסות מהשקעות במזומן והמשיכות הצפויות. יתרות העמיתים בקרן, שזכאים למשיכת כספים, הינן בשיעור של 66.9% מכלל נכסי המסלול הכללי, ו- 85.0% מכלל נכסי מסלול אג"ח מדינה ללא מניות ליום המאזן.

צרכי הנזילות נובעים גם מזכותם של העמיתים להורות להעביר את כספם לקרן אחרת. האפשרויות של העמיתים להוציא את כספם מהקרן מגדילות את אי הוודאות ביחס לצרכי הנזילות בעתיד, ומקטינות את יכולת הקרן להיערך להם. לקרן נכסים נזילים וסחירים בהיקף של 86.0% מסך נכסיה, ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם יהיו משיכות גדולות מהצפוי.

היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא 1.28 במסלול הכללי, ו- 1.18 במסלול אג"ח מדינה ללא מניות. הקרן סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

ניתוח נזילות הקרן

| 31/12/07 (באלפי ש"ח) | 31/12/08 (באלפי ש"ח) | 31/12/09 (באלפי ש"ח) | | נזילות (בשנים) |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------------|----------------------|
| | | מסלול כללי | מסלול אג"ח מדינה ללא מניות | |
| 865,439 | 738,637 | 992,612 | 669 | נכסים נזילים וסחירים |
| 26,166 | 27,231 | 23,890 | - | מח"מ של עד שנה |
| 232,165 | 157,353 | 137,658 | - | מח"מ מעל שנה |
| <u>12,192</u> | <u>4,896</u> | <u>135</u> | - | אחרים |
| <u>1,137,284</u> | <u>928,117</u> | <u>1,154,295</u> | <u>669</u> | סך הכל |

משך החיים הממוצע של נכסי הקרן במסלול הכללי הוא 0.43 שנים, חישוב זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך המאזן ועד למועד כל תקבול בזרם המזומנים (קרן וריבית). השקלול נעשה לפי הסכום המהוון של כל תקבול. החישוב אינו כולל "נכסים אחרים", ומתייחס לנכסים סחירים כבעלי מח"מ של אפס שנים.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

במסלול אג"ח מדינה ללא מניות ההשקעות ביום המאזן היו בנכסים סחירים בלבד ובמזומנים, ולפיכך המח"מ הממוצע הינו אפס שנים.

סיכון אשראי - הקרן מפזרת את השקעותיה בין מנפיקים שונים. לפני ההשקעה הקרן בודקת את הדוחות הכספיים של המנפיק, איתנותו הפיננסית, דירוג נייר הערך בידי חברה מדרגת (אם יש) ופרמטרים רלוונטיים אחרים. בדיקות אלו משפיעות על סכום ההשקעה ועל תנאיה.

כמו כן, הקרן פועלת לפי תקנות מס הכנסה, הקובעות מגבלות שנועדו להתמודד עם סיכון האשראי.

אגף שוק ההון פרסם בשנת 2007 שני חוזרים המיועדים להתמודד עם ניהול סיכונים האשראי אגב פעילות השקעה, והעמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים. החוזרים נועדו להבטיח קיומם של תשתית ארגונית ומנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכונים האשראי אגב פעילות השקעות. הקרן אימצה את מערך האשראי של הלמן – אלדובי. מערך זה משרת את הקרן בהתאם לחוזרים האמורים.

הקרן לא נותנת אשראי לעמיתה.

1. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

| 31/12/07 | | |
|---------------------------------|----------------|---|
| שיעור מסך הנכסים | באלפי ש"ח | |
| <u>נכסים סחירים</u> | | |
| 10.60% | 120,837 | השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל) |
| 2.30% | 26,206 | השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA- |
| <u>0.52%</u> | <u>5,877</u> | השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחה מספקת |
| 13.42% | 152,920 | סה"כ |
| <u>נכסים בלתי סחירים</u> | | |
| 20.65% | 235,219 | השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל) |
| 0.20% | 2,235 | השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA- |
| 0.00% | 54 | השקעות בנכסי חוב לא מדורגות עם בטוחות |
| <u>1.97%</u> | <u>22,394</u> | השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחות |
| 22.82% | 259,902 | סה"כ |
| ----- | ----- | |
| <u>36.24%</u> | <u>412,822</u> | סך כל השקעה בנכסי חוב |

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
סקירת ההנהלה לשנת 2009

| 31/12/08 | | |
|--------------------------|----------------|---|
| שיעור מסך הנכסים | באלפי ש"ח | |
| נכסים סחירים | | |
| 8.70% | 80,767 | השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל) |
| 2.92% | 27,103 | השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA- |
| <u>0.20%</u> | <u>1,893</u> | השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחה מספקת |
| 11.82% | 109,763 | סה"כ |
| ----- | ----- | |
| נכסים בלתי סחירים | | |
| 17.89% | 166,029 | השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל) |
| 1.68% | 15,594 | השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA- |
| 0.12% | 1,132 | השקעות בנכסי חוב לא מדורגות עם בטוחות |
| <u>0.17%</u> | <u>1,624</u> | השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחות |
| 19.86% | 184,379 | סה"כ |
| ----- | ----- | |
| <u>31.68%</u> | <u>294,142</u> | סך כל השקעה בנכסי חוב |

| 31/12/09 | | סוג ההשקעה: |
|-------------------|----------------|----------------------------|
| שיעור מסך הנכסים | באלפי ש"ח | השקעות בנכסי חוב |
| מסלול כללי | | נכסים סחירים |
| 3.88% | 44,857 | בדירוג AA- לפחות (כולל) |
| 5.81% | 67,059 | בדירוג עד AA- |
| <u>0.49%</u> | <u>5,642</u> | לא מדורגות ללא בטוחה מספקת |
| 10.18% | 117,558 | סה"כ |
| ----- | ----- | |
| | | נכסים בלתי סחירים |
| 9.82% | 113,528 | בדירוג AA- לפחות (כולל) |
| 3.64% | 42,004 | בדירוג עד AA- |
| 0.16% | 1,799 | לא מדורגות עם בטוחות |
| <u>0.37%</u> | <u>4,217</u> | לא מדורגות ללא בטוחות |
| 13.99% | 161,548 | סה"כ |
| ----- | ----- | |
| <u>24.17%</u> | <u>279,106</u> | סך כל השקעה בנכסי חוב |

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

סיכוני שוק – מדיניות ההשקעות מתבססת על פיזור ההשקעות על מנת להגיע לרווח המירבי, תוך התחשבות בסיכונים השונים. דירקטוריון הקרן קובע מגבלות לגבי היקף ההשקעה בכל אפיק ואפיק. ההחלטות מתקבלות על פי ההתפתחויות הצפויות בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם.

ועדת ההשקעות, המתכנסת פעמיים בחודש, מחליטה על שיעורי ההשקעה בפועל בכל אפיק, ומתאימה את השיעורים, במידת הצורך, לשינויים החלים בשווקים השונים.

אם מתרחשים אירועים דחופים המחייבים החלטה לפני ההתכנסות המתוכננת של ועדת ההשקעות, מתקיימת התייעצות טלפונית בין נציגי מנהל התיק, יועץ ההשקעות וחברים בוועדת ההשקעות.

נהלי האשראי, ועדת אשראי, פורום חוב וכדומה של מנהל התיק אומצו על ידי החברה ובכך למעשה משמש מנהל התיק כזרוע של הקרן בתחום זה. במסגרת זו ובמידת הצורך, גם ניהול הסדרים נעשה על ידי מנהל התיק.

משך החיים הממוצע של איגרות החוב הסתירות הצמודות למדד שהקרן השקיעה בהן עומד ליום 31/12/09 על 3.3 שנים במסלול הכללי, ו-1.4 שנים במסלול אג"ח מדינה ללא מניות (4.1 שנים בסוף שנה קודמת), והתשואה הממוצעת לפדיון, לאותו תאריך, היא 2.4% במסלול הכללי ו-0.01% במסלול אג"ח מדינה ללא מניות (6.9% בסוף שנה קודמת). ככל שמשך החיים הממוצע ארוך יותר, גדלה השפעת השינוי בשיעור הריבית על מחירי האג"ח, הנושאות ריבית בשיעור קבוע. ככל שהתקופה מתארכת, קיטון נתון בשיעור הריבית גורם לעלייה גדולה בשווי האג"ח, ואילו עליית שיעור הריבית עלולה להשפיע לרעה על ערך התיק.

התקופה הממוצעת לפדיון של הפיקדונות ואיגרות החוב הלא סחירות הצמודים למדד עומדת על 3.1 שנים במסלול הכללי (3.0 שנים בסוף שנה קודמת), והתשואה הממוצעת לפדיון נכון ליום 31 בדצמבר 2009 היא 3.2% במסלול הכללי (7.3% בסוף שנה קודמת). סיכון הריבית של הקרן בגין הפיקדונות ואגרות החוב הלא סחירות, משתקף באופן שוטף ברווחיותה של הקרן, בדומה לאג"ח סחירות. שערך נכסים אלו לפי שווי הוגן גורר הקטנת רווחי הקרן כאשר יש עליה בשיעור הריבית השוטפת והגדלתם בעת ירידה בשיעור הריבית.

נכון ליום 31 בדצמבר 2009, 44.6% מנכסי המסלול הכללי, ו-47.4% מנכסי מסלול אג"ח מדינה ללא מניות צמודים למדד המחירים לצרכן. עליית מדד המחירים לצרכן חושפת את הרווחיות הריאלית של יתר הנכסים לירידה.

במסלול הכללי, לקרן מרכיב צמוד למט"ח בשיעור של 9.1% מסך נכסיה (לא כולל חוזים עתידיים), נכון ליום 31/12/09.

המרכיב הצמוד למדד יושפע, ולו במידה חלקית, משינויים בשערי החליפין (אם יהיו). פיחות יגרום לעליית שווי הנכסים הצמודים למדד, וייסוף יגרום לירידת שוויים.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2009

סיכון תפעולי - סיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מכשלים או ליקויים במערכת, שיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש, העדר תהליכי בדיקה ובקרה פנימיים נאותים וכן מאירועים חיצוניים. החברה פועלת באופן שוטף להקטנת הסיכון, ולשמירת נוהלי עבודה נאותים.

סיכון משפטי - סיכון להפסד כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם או מחוסר מידע ונתונים, לאמת ולעקוב אחר התחייבויות או זכויות פיננסיות, הנגזרות מהסכם, וכן סיכון להפסד בתביעה, אם תוגש, על ידי העמיתים. החברה נעזרת ביועץ משפטי לקבלת שירותים משפטיים שוטפים, לליווי ישיבות הדירקטוריון שלה ולגבית פיגורים ממעסיקים, במידת הצורך.

ז. המדיניות בנוגע לזכויות העמיתים

הקרן אינה מלווה לעמיתה ואינה מבטחת את עמיתה בביטוח חיים.

ח. התפתחויות בשוק ההון לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 10/03/2010 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 7.37%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 1.81% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.67%. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.72% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי ועומדת על -1.25%. 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 ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי

הדוח השנתי, הוכן על ידי הנהלת יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ והיא אחראית לנאותות הדוח.

דוח זה כולל, דוחות כספיים הערוכים בהתאם לעקרונות חשבונאים מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובהנחיותיו, מידע נוסף הערוך בהתאמה להם וכן מידע אחר.

הדוחות הכספיים הנ"ל, נידונו בישיבת הדירקטוריון מיום _____ ואושרו על ידו באותו תאריך.

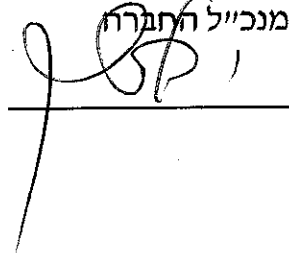
כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של קופת הגמל, מקיימת הנהלת החברה מערכת בקרה פנימית מקיפה שמטרתה להבטיח כי כל העסקות הנעשות על ידי החברה נערכות על פי הרשאות נאותות וכי נכסי הקרן מוגנים, שלמותם מובטחת והרשומות החשבונאיות מהוות בסיס מהימן לעריכת הדוחות הכספיים. מערכת הבקרה הפנימית מוגבלת מטבעה בכך, שאין היא מעניקה ביטחון מוחלט אלא בטחון סביר בלבד לגבי יכולתה לגלות ולמנוע טעויות ופעולות חריגות. העיקרון של הביטחון הסביר מבוסס על ההכרה, כי ההחלטה לגבי כמות המשאבים שתושקע בהפעלתם של אמצעי הבקרה חייבת מטבע הדברים לקחת בחשבון את התועלת שתצמח מהפעלתם של אמצעים אלה.

דירקטוריון החברה, שהינו אחראי לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורם, קובע את המדיניות החשבונאית ומפקח על יישומה וכן קובע את מבנה מערכת הבקרה הפנימית ומפקח על תפקודה. המנהל הכללי אחראי לניהול השוטף של הקרן במסגרת המדיניות שנקבעה ע"י הדירקטוריון. הדירקטוריון באמצעות ועדותיו, מקיים מפגשים שוטפים עם הנהלת החברה וכן עם נציגי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ, עם המבקר הפנימי ועם רואי החשבון של הקרן במטרה לסקר את היקף עבודתם ואת תוצאותיה.

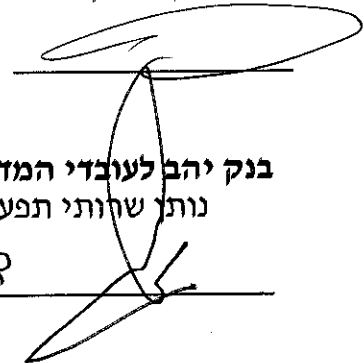
ה"ה שרוני שפיר ושות' רואה חשבון, רואה החשבון המבקר של הקרן, ערך ביקורת של הדוחות הכספיים השנתיים של קופת הגמל, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים. מטרת הביקורת לאפשר לו לחוות את דעתם באיזו מידה משקפים דוחות אלה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובהנחיותיו את מצבה הכספי של קופת הגמל, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים. תוות הדעת של רואה החשבון המבקר מצורפת לדוחות הכספיים השנתיים.

כמו כן, המידע בדוח הדירקטוריון ובסקירת ההנהלה (להלן - "המידע הנלווה") נמסר לעיונו של רואה החשבון המבקר על מנת שיוכל להודיע אם קיימת אי התאמה מהותית בין המידע בדוחות הכספיים לבין המידע הנלווה, או אם המידע הנלווה כולל מידע שבאופן מהותי אינו תואם ראיות או מידע אחר שהגיעו לידיעת רואה החשבון המבקר במהלך הביקורת. לא נתקבלה הודעה כאמור מרואה החשבון המבקר. רואה החשבון המבקר לא נקט לצורך זה נחלי ביקורת נוספים על אלה שהיה חייב לנקוט לצורך ביקורת הדוחות הכספיים.

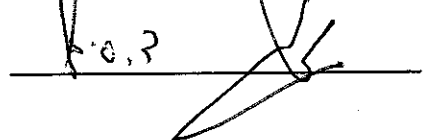
ד"ר בלשר יורם
מנכ"ל החברה



דד' יצחק ברלוביץ
יו"ר דירקטוריון החברה



בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ
נותן שירותי תפעול



תאריך אישור הדוח: 25/3/2010

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
הצהרת מנכ"ל

אני, ד"ר בלשר יורם, מצהיר כי:

סקרתי את הדוח השנתי של יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2009 (להלן: "הדוח").

1. 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.
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
3. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קופת גמל; וכן-

א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

ב. הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-

ג. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-

4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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



ד"ר בלשר יורם, מנכ"ל

25/3/2010

תאריך

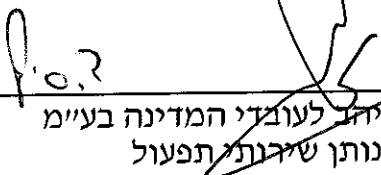
יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הצהרת בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ, מצהיר כי:

1. סקר את הדוח השנתי של יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2009 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתו, 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 ידיעתו, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. הבנק ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קופת גמל; וכך-
(א) קבעו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכך-
(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
5. הבנק ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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


בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ
נותן שירותי תפעול

25/3/2010
תאריך



SHARONY ARIE, C.P.A. (ISR.)
SHEFLER ELI, C.P.A. (ISR.)
BRAFF GIL, C.P.A. (ISR.)
SHEFLER EREZ, C.P.A. (ISR.)

שרוני אריה,
שפּלר אלי,
בראף גיל,
שפּלר ארז,
רואה חשבון
רואה חשבון
רואה חשבון
רואה חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

של

יהב רופאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את המאזנים המצורפים של יהב רופאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2009 ו-2008 את דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקרן 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 מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2009 ו-2008 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם להנחיות האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

שרוני שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,
י' בניסן תשי"ע
25 במרץ 2010

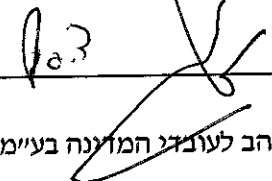
יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

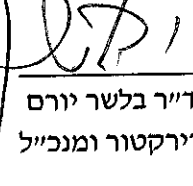

מאזנים

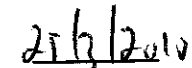
סכומים מדווחים (באלפי שקלים חדשים)

| <u>ליום 31 בדצמבר</u> | | <u>ביאור</u> | <u>נכסים</u> |
|-----------------------|------------------|--------------|---|
| <u>2008</u> | <u>2009</u> | | <u>השקעות</u> |
| | | | מזומנים ושווי מזומנים: |
| 17,965 | 1,149 | | מזומנים בבנקים |
| <u>152,439</u> | <u>95,976</u> | | פיקדונות קצרי מועד |
| <u>170,404</u> | <u>97,125</u> | | |
| <hr/> | | | |
| | | | ניירות ערך סחירים: |
| 336,838 | 521,011 | | איגרות חוב ממשלתיות |
| 109,763 | 117,558 | | איגרות חוב קונצרניות |
| <u>121,111</u> | <u>256,463</u> | 6,7 | מניות וניירות ערך אחרים |
| <u>567,712</u> | <u>895,032</u> | | |
| <hr/> | | | |
| | | | ניירות ערך שאינם סחירים: |
| 113,736 | 102,132 | 5 | איגרות חוב קונצרניות |
| <u>5,413</u> | <u>602</u> | 8 | ניירות ערך אחרים |
| <u>119,149</u> | <u>102,734</u> | | |
| <hr/> | | | |
| | | 9 | פיקדונות והלוואות: |
| 69,511 | 57,617 | | פיקדונות בבנקים |
| <u>1,132</u> | <u>1,799</u> | | הלוואות לאחרים |
| <u>70,643</u> | <u>59,416</u> | | |
| <hr/> | | | |
| 521 | 1,124 | | סכומים לקבל בגין השקעות |
| <hr/> | | | |
| <u>928,429</u> | <u>1,155,431</u> | | סך כל הנכסים |
| <hr/> | | | |
| | | | <u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u> |
| | | 17 | הון מניות |
| 928,117 | 1,154,964 | 13 | זכויות העמיתים |
| <u>312</u> | <u>467</u> | 14 | זכאים ויתרות זכות |
| <u>928,429</u> | <u>1,155,431</u> | | סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות |
| <hr/> | | | |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

 
ד"ר בלשר יורם ד"ר יצחק ברלוביץ
דירקטור ומנכ"ל יו"ר הדירקטוריון


תאריך אישור
הדוחות הכספיים

יְהַב רוֹפְאִים - חֲבֵרָה לְנִיהוּל קוֹפּוֹת גַּמֵּל בַּע"מ

מֵאֲזָנִים לְפִי מַסְלוּלִים

סְכּוּמִים מְדוּחָיִם

(בַּאֲלָפֵי שְׁקֵלִים חֲדָשִׁים)

לְיוֹם 31 בְּדִצְמֵבֶר 2009

| <u>מַסְלוּל אג"ח מְדִינָה לֹא מְנִיחָה לֹא מְנִיחָה (**)</u> | <u>מַסְלוּל כִּלְיָי (*)</u> | <u>בִּיאוֹר</u> | <u>נִכְסִים</u> |
|--|------------------------------|-----------------|---|
| | | 3 | הַשְׁקָעוֹת |
| | | | מְזוּמָנִים וְשׁוּי מְזוּמָנִים: |
| 16 | 1,133 | | מְזוּמָנִים בַּבַּנְקִים |
| 88 | 95,888 | | פִּיקְדוֹנוֹת קְצָרֵי מוֹעֵד |
| 104 | 97,021 | | |
| ----- | ----- | | |
| | | | נִיירוֹת עֶרֶךְ סְחִירִים: |
| 565 | 520,446 | 4 | אִיגְרוֹת חוֹב מְמַשְׁלָתִיּוֹת |
| - | 117,558 | 4 | אִיגְרוֹת חוֹב קוֹנְצֵרְנִיּוֹת |
| - | 256,463 | | מְנִיחָת וְנִיירוֹת עֶרֶךְ אַחֵרִים |
| 565 | 894,467 | | |
| ----- | ----- | | |
| | | | נִיירוֹת עֶרֶךְ שְׂאִינִם סְחִירִים: |
| - | 102,132 | | אִיגְרוֹת חוֹב קוֹנְצֵרְנִיּוֹת |
| - | 602 | | נִיירוֹת עֶרֶךְ אַחֵרִים |
| - | 102,734 | | |
| ----- | ----- | | |
| | | | פִּיקְדוֹנוֹת וְהַלוֹאוֹת: |
| - | 57,617 | | פִּיקְדוֹנוֹת בַּבַּנְקִים |
| - | 1,799 | | הַלוֹאוֹת לְאַחֵרִים |
| - | 59,416 | | |
| ----- | ----- | | |
| - | 1,124 | 10 | סְכּוּמִים לְקַבֵּל בְּגִין הַשְׁקָעוֹת |
| ----- | ----- | | |
| 669 | 1,154,762 | | |
| ----- | ----- | | |
| 669 | 1,154,762 | | סֵךְ כָּל הַנִּכְסִים |
| ----- | ----- | | |
| | | | זְכוּיֹת הַעֲמִיתִים וְהַתְּחִיבִיּוֹת |
| 669 | 1,154,295 | | זְכוּיֹת הַעֲמִיתִים |
| - | 467 | | זְכָאִים וִיתְרוֹת זְכָאִים |
| 669 | 1,154,762 | | סֵךְ כָּל זְכוּיֹת הַעֲמִיתִים וְהַתְּחִיבִיּוֹת |
| ----- | ----- | | |

(*) מַסְלוּל כִּלְיָי - לְתַקוּפָה 1/1/09-31/12/09.

(**) מַסְלוּל אג"ח מְדִינָה לֹא מְנִיחָה - לְתַקוּפָה 19/8/09-31/12/09.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

| <u>לשנה</u> | <u>שנסתיימה</u> | | |
|----------------|------------------|--------------|--------------------------------------|
| <u>ביום 31</u> | <u>בדצמבר</u> | | |
| <u>2009</u> | <u>2008</u> | <u>ביאור</u> | |
| | | | <u>הכנסות (הפסדים)</u> |
| 2,880 | 7,269 | | ממזומנים ושווי מזומנים |
| 18,819 | 26,711 | | מניירות ערך סחירים: |
| 47,090 | (35,383) | | איגרות חוב ממשלתיות |
| 108,915 | (136,510) | | איגרות חוב קונצרניות |
| 174,824 | (145,182) | | מניות וניירות ערך אחרים |
| 19,776 | (2,281) | | מניירות ערך שאינם סחירים: |
| 1,352 | (7,362) | | איגרות חוב קונצרניות |
| 21,128 | (9,643) | | ניירות ערך אחרים |
| 8,769 | 2,349 | | מפיקדונות ומהלוואות: |
| 817 | (17) | | פיקדונות בבנקים |
| 9,586 | 2,332 | | הלוואות לאחרים |
| 7 | 2 | | הכנסות אחרות |
| <u>208,425</u> | <u>(145,222)</u> | | סך כל ההכנסות (ההפסדים) |
| | | | <u>הוצאות</u> |
| 2,863 | 2,799 | 15 | דמי ניהול |
| 348 | 142 | 16 | עמלות ניירות ערך |
| 303 | 408 | 18 | הוצאות מיסים |
| 3,514 | 3,349 | | סך כל ההוצאות |
| <u>204,911</u> | <u>(148,571)</u> | | הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

לתקופה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

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

| | | <u>הכנסות</u> |
|--|-------|----------------------|
| | 1 | 2,879 |
| | ----- | ----- |
| | 2 | 18,817 |
| | - | 47,090 |
| | - | <u>108,915</u> |
| | 2 | 174,822 |
| | ----- | ----- |
| | - | 19,776 |
| | - | <u>1,352</u> |
| | - | 21,128 |
| | ----- | ----- |
| | - | 8,769 |
| | - | <u>817</u> |
| | - | 9,586 |
| | ----- | ----- |
| | - | 7 |
| | ----- | ----- |
| | 3 | <u>208,422</u> |
| | ----- | ----- |
| | | הכנסות אחרות |
| | | סך כל ההכנסות |
| | | <u>הוצאות</u> |
| | - | 2,863 |
| | - | 348 |
| | - | <u>303</u> |
| | - | 3,514 |
| | ----- | ----- |
| | 3 | <u>204,908</u> |
| | ----- | ----- |

(*) מסלול כללי- לתקופה 1/1/09-31/12/09.

(**) מסלול אג"ח מדינה ללא מניות- לתקופה 19/8/09-31/12/09.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

| <u>2008</u> | <u>2009</u> | |
|------------------|------------------|---------------------------------------|
| 1,137,284 | 928,117 | זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה |
| ----- | ----- | |
| | | <u>הפרשות:</u> |
| 121,293 | 136,869 | שכירים - הפרשות מעביד |
| <u>36,131</u> | <u>40,862</u> | - הפרשות עובד |
| 157,424 | 177,731 | סך כל ההפרשות |
| ----- | ----- | |
| | | <u>תשלומים לעמיתים:</u> |
| <u>(164,147)</u> | <u>(103,454)</u> | עמיתים שכירים |
| (164,147) | (103,454) | סך כל התשלומים |
| ----- | ----- | |
| | | <u>העברת זכויות:</u> |
| 6,539 | 2,258 | העברת זכויות אל הקרן |
| <u>(60,412)</u> | <u>(54,599)</u> | העברת זכויות מהקרן |
| (53,873) | (52,341) | סך העברת זכויות נטו |
| ----- | ----- | |
| <u>(60,596)</u> | <u>21,936</u> | צבירה נטו |
| ----- | ----- | |
| <u>(148,571)</u> | <u>204,911</u> | הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח |
| ----- | ----- | |
| <u>928,117</u> | <u>1,154,964</u> | זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה |
| ===== | ===== | |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

סכומים מדווחים

(באלפי שקלים חדשים)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009

מסלול אג"ח מדינה ללא מניית (**)

מסלול כללי (*)

| - | 928,117 | זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה |
|-------------|-----------|--|
| <hr/> | | |
| | | הפרשות: |
| 12 | 136,857 | שכירים - הפרשות מעביד |
| 4 | 40,858 | - הפרשות עובד |
| 16 | 177,715 | סך כל הפרשות |
| <hr/> | | |
| | | תשלומים לעמיתים: |
| - | (103,454) | עמיתים שכירים |
| - | (103,454) | סך כל התשלומים |
| <hr/> | | |
| | | העברת זכויות: |
| - | 2,258 | העברת זכויות מקרן אחרת אל המסלול |
| - | (54,599) | העברת זכויות מהמסלול לקרן אחרת |
| 650 | - | העברת זכויות למסלול ממסלול אחר בקרן |
| - | (650) | העברת זכויות מהמסלול למסלול אחר בקרן |
| 650 | (52,991) | סך העברת זכויות נטו |
| <hr/> | | |
| 666 | 21,270 | צבירה נטו |
| <hr/> | | |
| 3 | 204,908 | הכנסות נטו |
| <hr/> | | |
| 669 | 1,154,295 | זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה |
| <hr/> <hr/> | | |

(*) מסלול כללי- לתקופה 1/1/09-31/12/09.

(**) מסלול אג"ח מדינה ללא מניית- לתקופה 19/8/09-31/12/09.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 1 - כללי

א. הקרן

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – "הקרן" או "החברה" או "התאגיד") הוקמה ביום 6 במאי 1982 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 31/12/09 הקרן פעלה כתאגיד.

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

לאור זאת בוצע מתווה הפעולה הנדרש לביצוע השינוי הנ"ל (להלן "השינוי המבני") ומועדו נקבע ל- 1/1/2010. במסגרת השינוי המבני, התפצלה חברת יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ לחברה מנהלת, יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ ולקופת גמל מסוג קרן השתלמות המנוהלת על ידה.

השינוי האמור לא גרם לשינוי ברציפות זכויות העמיתים בקרן. השינוי היחיד שחל הוא השינוי הנובע מעצם פיצול הקרן התאגידית כחברה בע"מ לקופת גמל שאינה מאוגדת כחברה בע"מ והמוחזקת בנאמנות בידי חברה מנהלת בע"מ.

לא נוצרו ליהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ רווחים או נכסים נטו כתוצאה מהשינוי המבני וזכויות העמיתים נותרו ללא שינוי בעקבותיו.

ליהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול קרן ההשתלמות.

2. שרותי התפעול לקרן ניתנים על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב" או "הבנק"). הבנק מנהל את חשבונות הקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקרן, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.

3. חברת הלמן – אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ, מנהלת את תיק ההשקעות של החברה על כל המשתמע מכך, וכן פועלת ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של החברה, בכפוף להוראות ועדת השקעות. הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן - "תקנות מס הכנסה") ולהוראות אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - "אגף שוק ההון") ביחס לקופות תאגידיות. ראה לעיל, בפרק א' "הקרן", ביחס לשינוי המבני. בשנים הבאות, יוצגו דוחות כספיים נפרדים של חברה מנהלת ושל קופת הגמל.

2. דוחות כספיים בסכומים מדווחים :

הגדרות

סכום מדווח - סכום מותאם למועד המעבר, בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר. גריעת הסכומים לאחר מועד המעבר בוצעה בערכים נומינליים היסטוריים.

דיווח כספי נומינלי - דיווח כספי המבוסס על סכומים מדווחים.

מועד מעבר - המועד שלאחריו חל הדיווח הכספי הנומינלי, דהיינו 31 בדצמבר 2003.

בעלי עניין - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.

מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

הנכסים וההתחייבויות של הקרן מוצגים בערכים מדווחים הזהים לערכים הנומינליים.

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות

נכסי הקרן וההתחייבויותיה נכללו בדוחות הכספיים לפי כללי ההערכה שנקבעו בתקנות מס הכנסה ובהוראות הדיווח של אגף שוק ההון כמפורט להלן:

1. מזומנים ושווי מזומנים

-פיקדונות קצרי מועד כוללים פיקדונות שתקופת הפרעון בעת הפקדתם לא היתה יותר מחודש, שאינם מוגבלים בשימוש ושאינם משועבדים.

-הפיקדונות כוללים ריבית שנצברה לפי התנאים הנקובים בכל פיקדון.

-מזומנים ופיקדונות במטבע חוץ נכללו במאזן לפי שער החליפין היציג של אותו מטבע ביחס לשקל לתאריך המאזן.

-הפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים נרשמו בהכנסות ממזומנים ושווי מזומנים.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

2. ניירות ערך סחירים

ניירות ערך סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:

-ככלל, ניירות ערך סחירים בארץ מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה בתל-אביב. ניירות גלובל פייננס משוערכים לפי שער שמוסר מנהל התיק באישור ועדת ההשקעות של הקרן.

-ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה מחוץ לישראל או בשוק אחר מוסדר שהוא נסחר בו ולפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן.

- תעודות השתתפות בקרנות נאמנות מוצגות על בסיס ערכי פדיון.

-מניות שנסחרות הן בארץ והן בחו"ל משוערכות לפי שווי השוק ליום המאזן. שווי השוק נקבע לפי הבורסה בה כל מניה רשומה למסחר, ולפי שער הסגירה באותה בורסה, ביום המסחר האחרון בשנת 2009. שווי השוק בחו"ל מתורגם לשקלים לפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן. כל המניות מסווגות כמניות סחירות בחו"ל.

-הפרשה למס בגין השקעה בניירות ערך זרים מוצגת בסעיפי "זכאים ויתרות זכות".

- נייר ערך חסום למסחר בבורסה בארץ - לפי שווי בבורסה המוכפל בשער קניה ומחולק בשער הנייר ערב ביצוע העסקה.

3. ניירות ערך שאינם סחירים

ניירות ערך שאינם סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:

-אגרות חוב ושטרי הון - לפי שווי הוגן המבוסס על היוון תזרים המזומנים (מועדים וסכומים) לפי שיעור הריבית המתאים לדרוג הנכס, לסוג הנכס, לבסיס ההצמדה שלו ולמועד הצפוי של כל תקבול או על פי ציטוט פרטני. כל זאת, על פי המודל עליו הורה הממונה על אגף שוק ההון, ולפי שיעורי הריבית והציטוטים הפרטניים, המתקבלים מחברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון.

- כתבי אופציות - על פי מודל להערכת אופציות בלתי סחירות (BLACK&SCHOLES).

-קרנות השקעה - השווי המוצג מתבסס על הדיווחים של הקרנות על שווי האחזקה של השותפים בהם. השערוך נעשה על יסוד המידע האחרון שהתקבל מקרן ההשקעה עד ליום אישור המאזן.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

4. פיקדונות

- פיקדונות בבנקים כוללים פיקדונות שתקופת הפירעון בעת הפקדתם הייתה ארוכה מחודש ימים. הפיקדונות כוללים בדוחות הכספיים לפי שווי הוגן המבוסס על היוון תזרים המזומנים לפי שיעור המתאים לדרגת הסיכון של הפיקדון ובהתאם למועד הצפוי של כל תקבול. כל זאת, על פי המודל עליו הורה הממונה על אגף שוק ההון. שיעורי הריבית מתקבלים מחברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון.

5. עסקאות במטבע חוץ

- עסקה הנקובה במטבע חוץ נרשמת במועד ההכרה הראשוני בשקלים בהתאם לשער החליפין של מטבע החוץ במועד העסקה.
- פריטים כספיים במטבע חוץ מדווחים לפי שער החליפין היציג ליום המאזן.

6. סכומים לקבל בגין השקעות

- ריבית ופדיון קרן לקבל - ריבית ופדיון קרן (לרבות הפרשי הצמדה עליהם) שטרם התקבלו עד לתאריך המאזן, על איגרת חוב סחירה אשר עברה את יום ה- EX.
- דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז לפני תאריך המאזן, וטרם התקבל עד לתאריך המאזן.

7. זכויות העמיתים

תקבולים והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה. לפיכך, הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים אינם כוללים סכומים שהצטברו ושטרם התקבלו או שולמו.

ד. הכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוח הכנסות והוצאות לפי בסיס מצטבר.

ה. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות. האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 2 - תשואות הקרן ושיעור השינוי במדד ובמט"ח

התשואות ברוטו מחושבות לאחר ניכוי עמלות ניירות ערך והוצאות מסים, ולפני ניכוי דמי ניהול. התשואות נטו מחושבות לאחר ניכוי עמלות ניירות ערך, הוצאות מסים ודמי ניהול. שיעורי התשואה אחידים לכל עמיתי הקרן. שיעור התשואה השנתי האישי של כל עמית תלוי במשתתפים נוספים, כגון הפקדות ומשיכות.

בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

| <u>2006(*)</u> | <u>2007</u> | <u>2008</u> | <u>2009</u> | |
|--------------------------|-------------|-------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| (ב א ח ו ז י ס) | | | | <u>א. תשואות הקרן</u> |
| | | מסלול כללי | מסלול אג"ח מדינה ללא מניות | |
| 8.33% | 9.83% | -13.08% | 22.48% | התשואה הנומינלית ברוטו |
| 8.13% | 9.62% | -13.29% | 22.16% | התשואה הנומינלית נטו |
| | | | 0.53% | |
| | | | 0.44% | |

בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

ב. שיעור השינוי של מדדים נבחרים

| <u>2006</u> | <u>2007</u> | <u>2008</u> | <u>2009</u> | |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|------------------------------------|
| (ב א ח ו ז י ס) | | | | |
| -0.29% | 2.79% | 4.51% | 3.82% | מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע) |
| -8.21% | -8.97% | -1.14% | -0.71% | שער החליפין של הדולר של ארה"ב |
| 4.38% | -6.97% | -28.04% | 10.15% | לירה שטרלינג |
| 2.16% | 1.71% | -6.39% | 2.73% | אירו |

לסוף שנה

ג. מדד המחירים לצרכן ושערי חליפין של מטבעות עיקריים

| | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-----------------------------------|
| 102.9 | 105.8 | 110.5 | 114.8 | מדד המחירים לצרכן הידוע (בנקודות) |
| 4.225 | 3.846 | 3.802 | 3.775 | דולר של ארה"ב |
| 8.288 | 7.711 | 5.548 | 6.111 | לירה שטרלינג |
| 5.564 | 5.659 | 5.297 | 5.442 | אירו |

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2009

| | <u>נכסים בחו"ל</u> | <u>סה"כ</u> | <u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u> | <u>ללא הצמדה</u> | |
|--|--------------------|----------------|----------------------------------|------------------|----------------|
| | 97,021 | - | 671 | - | 96,350 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | 520,446 | 39,333 | - | 239,955 | 241,158 |
| | 117,558 | - | 65 | 114,668 | 2,825 |
| | <u>256,463</u> | <u>61,518</u> | - | - | <u>194,945</u> |
| | 894,467 | 100,851 | 65 | 354,623 | 438,928 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | 102,132 | - | 2,487 | 99,645 | - |
| | <u>602</u> | <u>569</u> | - | - | <u>33</u> |
| | 102,734 | 569 | 2,487 | 99,645 | 33 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | 57,617 | - | - | 57,617 | - |
| | <u>1,799</u> | - | - | <u>1,799</u> | - |
| | 59,416 | - | - | 59,416 | - |
| | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | 1,124 | - | - | 1,050 | 74 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | <u>1,154,762</u> | <u>101,420</u> | <u>3,223</u> | <u>514,734</u> | <u>535,385</u> |
| | ===== | ===== | ===== | ===== | ===== |

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים:

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

סה"כ ניירות ערך סחירים

ניירות ערך שאינם סחירים:

איגרות חוב קונצרניות

ניירות ערך אחרים

סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים

פיקדונות והלוואות:

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סה"כ פיקדונות והלוואות

סכומים לקבל בגין השקעות

סך כל הנכסים

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2009

| <u>סה"כ</u> | <u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u> | <u>ללא הצמדה</u> | |
|-------------|--|----------------------|------------------------|
| 104 | - | 104 | מזומנים ושווי מזומנים |
| ----- | ----- | ----- | |
| 565 | 317 | 248 | ניירות ערך סחירים: |
| 565 | 317 | 248 | איגרות חוב ממשלתיות |
| | | | סה"כ ניירות ערך סחירים |
| ----- | ----- | ----- | |
| 669 | 317 | 352 | סך כל הנכסים |
| ===== | ===== | ===== | |

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2008

| סה"כ | נכסים בח"ל | בהצמדה למטבע חוץ | בהצמדה למדד המחירים לצרכן | | ללא הצמדה | |
|---------|---------------|---------------------|------------------------------------|---------|-----------|---------------------------------|
| | | | | | | |
| 170,404 | - | 17,615 | - | 152,789 | | מזומנים ושווי מזומנים |
| ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | | |
| | | | | | | ניירות ערך סחירים: |
| 336,838 | 1,912 | - | 169,812 | 165,114 | | איגרות חוב ממשלתיות |
| 109,763 | - | 857 | 107,949 | 957 | | איגרות חוב קונצרניות |
| 121,111 | 36,952 | - | - | 84,159 | | מניות וניירות ערך אחרים |
| 567,712 | 38,864 | 857 | 277,761 | 250,230 | | סה"כ ניירות ערך סחירים |
| ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | | |
| | | | | | | ניירות ערך שאינם סחירים: |
| 113,736 | - | 2,325 | 111,411 | - | | איגרות חוב קונצרניות |
| 5,413 | 374 | 205 | - | 4,834 | | ניירות ערך אחרים |
| 119,149 | 374 | 2,530 | 111,411 | 4,834 | | סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים |
| ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | | |
| | | | | | | פיקדונות והלוואות: |
| 69,511 | 1,298 | - | 68,213 | - | | פיקדונות בבנקים |
| 1,132 | - | - | 1,132 | - | | הלוואות לאחרים |
| 70,643 | 1,298 | - | 69,345 | - | | סה"כ פיקדונות והלוואות |
| ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | | |
| 521 | - | - | 521 | - | | סכומים לקבל בגין השקעות |
| ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | | |
| 928,429 | 40,536 | 21,002 | 459,038 | 407,853 | | סך כל הנכסים |
| ===== | ===== | ===== | ===== | ===== | | |

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות

מסלול כללי

31 בדצמבר

2008

2009

א. ההרכב:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:

מלווה קצר מועד (מק"מ)

| | |
|----------------|----------------|
| - | 44,507 |
| <u>334,926</u> | <u>436,606</u> |
| <u>334,926</u> | <u>481,113</u> |

איגרות חוב ממשלתיות סחירות
סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

| | |
|-------|--------|
| ----- | ----- |
| 1,912 | 39,333 |
| ----- | ----- |

איגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל

| | |
|----------------|----------------|
| ----- | ----- |
| <u>336,838</u> | <u>520,446</u> |
| ----- | ----- |

סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות:

איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:

אינן ניתנות להמרה

| | |
|---------|---------|
| 107,037 | 117,558 |
|---------|---------|

ניתנות להמרה

| | |
|--------------|---|
| <u>2,726</u> | - |
|--------------|---|

| | |
|----------------|----------------|
| <u>109,763</u> | <u>117,558</u> |
|----------------|----------------|

סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

| | |
|----------------|----------------|
| ----- | ----- |
| <u>446,601</u> | <u>638,004</u> |
| ----- | ----- |

סה"כ איגרות חוב סחירות

31/12/2008

31 בדצמבר 2009

אג"ח קונצרניות

| <u>סך הכל</u> | <u>סך הכל</u> | <u>לא להמרה</u> | <u>אג"ח ממשלתיות</u> |
|---------------|---------------|-----------------|----------------------|
| 2.78 | 3.21 | 3.46 | 3.21 |
| 4.09 | 3.26 | 3.58 | 3.11 |
| 3.72 | 3.55 | 1.44 | 3.56 |
| 3.60 | 3.26 | 3.57 | 3.19 |

ב. מח"מ (בשנים):

איגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמודות למט"ח

מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

(באחוזים):

איגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמודות למט"ח

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

| | | | |
|-------|-------|-------|-------|
| 2.55% | 3.58% | 6.12% | 3.55% |
| 6.89% | 2.36% | 5.68% | 0.78% |
| 4.36% | 2.97% | 0.33% | 2.97% |
| 5.26% | 2.86% | 5.69% | 2.23% |

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות (המשך)

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

31 בדצמבר

2009

248

317

565

א. ההרכב:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:

מלווה קצר מועד (מק"מ)

איגרות חוב ממשלתיות סחירות

סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

31 בדצמבר 2009

ב. מח"מ (בשנים):

איגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות 0.45

צמודות למדד 1.43

מח"מ ממוצע 1.00

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים):

איגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות 1.59%

צמודות למדד -0.01%

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון 0.70%

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 5 - איגרות חוב שאינן סחירות
מסלול כללי

| <u>31 בדצמבר</u> | | א. ההרכב: |
|-------------------------|--------------------|--|
| <u>2008</u> | <u>2009</u> | |
| 113,736 | 102,132 | איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות : |
| <u>113,736</u> | <u>102,132</u> | בלתי ניתנות להמרה |
| | | סה"כ איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות |

31/12/2008 **31 בדצמבר 2009**

סך הכל

ב. מח"מ (בשנים) :

| | | איגרות חוב שאינן סחירות: |
|------|------|---------------------------------|
| 3.14 | 3.37 | צמודות למדד |
| 1.16 | 1.08 | צמודות למט"ח |
| 3.10 | 3.31 | מח"מ ממוצע |

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים) :

| | | איגרות חוב שאינן סחירות: |
|--------|-------|---------------------------------|
| 8.63% | 3.97% | צמודות למדד |
| 10.29% | 6.12% | צמודות למט"ח |
| 8.66% | 4.02% | תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון |

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 6 - מניות סחירות

מסלול כללי

הרכב:

| <u>31 בדצמבר</u> | |
|------------------|----------------|
| <u>2008</u> | <u>2009</u> |
| 64,488 | 113,089 |
| <u>8,525</u> | <u>7,720</u> |
| <u>73,013</u> | <u>120,809</u> |

מניות בארץ
מניות בחו"ל (1)
סך הכל מניות

(1) כולל מניות הסחירות הן בארץ והן בחו"ל.

ביאור 7 - ניירות ערך אחרים סחירים

מסלול כללי

| <u>31 בדצמבר</u> | |
|------------------|----------------|
| <u>2008</u> | <u>2009</u> |
| 19,454 | 76,015 |
| - | 5,776 |
| <u>217</u> | <u>65</u> |
| 19,671 | 81,856 |
| ----- | ----- |
| <u>28,427</u> | <u>53,798</u> |
| 28,427 | 53,798 |
| ----- | ----- |
| <u>48,098</u> | <u>135,654</u> |

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:
תעודות סל
קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
כתבי אופציות
סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:
תעודות סל
סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 8 - מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים
מסלול כללי

| <u>31 בדצמבר</u> | | |
|------------------|-------------|---|
| <u>2008</u> | <u>2009</u> | |
| | | א. ההרכב: |
| | | ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ: |
| 40 | 33 | כתבי אופציות |
| 5,168 | - | קרנות השקעה |
| <u>205</u> | <u>-</u> | חוזים עתידיים (*) |
| <u>5,413</u> | <u>33</u> | סה"כ ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ: |
| - | <u>569</u> | ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בחו"ל: |
| <u>-</u> | <u>569</u> | קרנות השקעה |
| <u>5,413</u> | <u>602</u> | סה"כ ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בחו"ל: |
| | | סה"כ מניות וניירות ערך אחרים שאינם סחירים |
| | | ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים: |
| 38,047 | - | - חשיפה למט"ח באמצעות עסקאות עתידיות שקל/מט"ח (*) |
| 4,781 | - | - שווי בטוחות בשל עסקאות (**) |
| 0.52% | 0.00% | - שיעור הביטחונות שניתנו מתוך כלל נכסי הקרן |

(*) בטחונות על פורוורדים בפועלים סהר מחושבים לפי 5% מסך הנכסים. בטחונות על פורוורדים אצל מנפיקים אחרים נרשמו על פי הבטחונות שנדרשו.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 9 - פיקדונות והלוואות

מסלול כללי

31 בדצמבר

2008 **2009**

69,511 57,617

1,132 1,799

70,643 59,416

א. ההרכב:

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סה"כ פיקדונות והלוואות

31/12/2008

31 בדצמבר 2009

סך הכל

סך הכל

הלוואות

פיקדונות

ב. מח"מ (בשנים) :

פיקדונות והלוואות

2.70 2.60 0.91 2.60

2.52 2.60 0.91 2.60

צמודים למדד

מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

(באחוזים) :

פיקדונות והלוואות:

5.06% 1.76% 62.87% 1.74%

5.06% 1.76% 62.87% 1.74%

צמודים למדד

התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 10 - ריבית, דיבידנד ופדיון קרן לקבל בגין השקעות

ליום 31 בדצמבר

| <u>2008</u> | <u>2009</u> |
|-------------|--------------|
| 125 | 203 |
| - | 74 |
| <u>396</u> | <u>847</u> |
| <u>521</u> | <u>1,124</u> |

ריבית EX לקבל

דיבידנד לקבל

פדיון קרן לקבל

סה"כ ריבית וסכומים לקבל בגין ההשקעות

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 11 - השקעות מהותיות

להלן פרוט השקעות מהותיות (השקעה של יותר מחמישה אחוזים מסך נכסי הקרן) שביצעה הקרן
במנפיק אחד או בתאגיד אחד:

מסלול כללי

בנק הפועלים בע"מ

| <u>שיעור</u> <u>מסך הנכסים</u> <u>31/12/2008</u> | <u>ליום 31 בדצמבר</u> | | <u>שיעור</u> <u>מסך הנכסים</u> <u>31/12/2009</u> |
|--|-----------------------|-------------|--|
| | <u>2008</u> | <u>2009</u> | |
| 0.37% | 3,432 | 11,458 | 0.99% |
| 1.13% | 10,492 | 2,128 | 0.18% |
| 4.23% | 39,291 | 53,104 | 4.61% |
| 5.73% | 53,215 | 66,690 | 5.78% |

במניות ובכתבי אופציה
באיגרות חוב ובשטרי הון
בפיקדונות ובשווי מזומנים
סה"כ

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 12 - בעלי עניין (1)

1. בנק מזרחי טפחות בע"מ, מתזיק בבנק יהב לעובדי המדינה בע"מ החל מחודש יולי 2008, ומתוקף עובדה זו ניתן גילוי להשקעות הקרן בבנק מזרחי טפחות בע"מ ובחברות הקשורות בו.

להלן רשימת החברות העיקריות הקשורות לבנק מזרחי טפחות ושהקרן השקיעה בהן :

בנק מזרחי טפחות בע"מ
בנק אדנים בע"מ
אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ
החברה לישראל בע"מ
כימיקלים לישראל בע"מ
בתי זיקוק לנפט בע"מ
מליסרון בע"מ

| <u>היתרה הגבוהה (**)</u> | | <u>יתרה ליום</u> | | <u>יתרות במאזן (*)</u> | 2. |
|--------------------------|-------------|-------------------|-------------------|--------------------------------------|----|
| <u>2008</u> | <u>2009</u> | <u>31/12/2008</u> | <u>31/12/2009</u> | | |
| 14,391 | 16,523 | 6,856 | 16,492 | מניות, כתבי אופציה וני"ע אחרים | |
| 23,161 | 19,997 | 19,977 | 14,968 | איגרות חוב קונצרניות | |
| 27,603 | 21,708 | 21,579 | 18,807 | פיקדונות בבנקים לתקופה של יותר מחודש | |
| (9) | (21) | (9) | (21) | חייבים (זכאים), נטו | |
| 11,489 | 478 | - | 478 | מזומנים ושווי מזומנים | |
| | | | | (**) על בסיס סופי רבעון. | |

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 12 - בעלי עניין (1) (המשד)

| | <u>2008</u> | <u>2009</u> | | |
|--|-------------|-------------|--|-----------|
| | | | הוצאות | .3 |
| | 1,472 | 1,454 | דמי ניהול (*) | |
| | 56 | - | עמלות ניירות ערך | |
| | | | (*) ההוצאות כוללות תשלומים בגין דירקטורים ותשלומים לבנק יהב. | |
| | | | קניות ניירות ערך (*) (**) | .4 |
| | 1,453 | 4,303 | מניות, כתבי אופציה וני"ע אחרים | |
| | - | 3,682 | איגרות חוב | |
| | | | מכירות ניירות ערך (*) (**) | .5 |
| | 2,890 | 3,992 | מניות, כתבי אופציה וני"ע אחרים | |
| | - | 5,212 | איגרות חוב | |
| | | | (*) העסקאות בוצעו במחירי השוק. | 6 |
| | | | (*) (**) הנתונים מתייחסים לכל המסלולים. | 7 |

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 13 - זכויות עמיתים

| <u>ליום 31 בדצמבר</u> | | |
|-----------------------|------------------|---|
| <u>2008</u> | <u>2009</u> | <u>תיקונים המחייבים שינוי זכויות העמיתים:</u> |
| 928,023 | 1,155,314 | זכויות העמיתים כפי שרשום בחשבונוניהם (*) |
| 94 | (350) | זכויות שיתוספו (שייגרעו) מהעמיתים |
| <u>928,117</u> | <u>1,154,964</u> | סה"כ זכויות העמיתים בדוח |
| 0.01% | -0.04% | הגריעה לתשואת הקרן בעקבות השינוי בזכויות |
| | | <u>פירוט לשינוי</u> |
| 405 | (38) | רווחים שחולקו בחסר (ביתר) ליום המאזן |
| (113) | - | שינוי בשערות נכסי הקרן שבוצע לאחר תאריך המאזן |
| (198) | (312) | הפרשות להוצאות שנרשמו אחרי תאריך המאזן |
| <u>94</u> | <u>(350)</u> | |

(*) כולל הפקדות בחשבון מעבר ליום המאזן בסך 4 אלפי ש"ח (אשתקד 2 אלפי ש"ח).

ביאור 14 - זכאים ויתרות זכות

| <u>ליום 31 בדצמבר</u> | | |
|-----------------------|-------------|------------------------|
| <u>2008</u> | <u>2009</u> | |
| 9 | 21 | התחייבות לבעלי עניין |
| 190 | 291 | הוצאות לשלם |
| <u>113</u> | <u>155</u> | מס הכנסה לשלם |
| <u>312</u> | <u>467</u> | סה"כ זכאים ויתרות זכות |

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 15 - דמי ניהול

לשנה שנסתיימה ביום

31 בדצמבר

| <u>2008</u> | <u>2009</u> | |
|--------------|--------------|--|
| 38 | 80 | דמי גמולים לדירקטורים וחברי וועדות |
| 1,410 | 1,374 | עמלת ניהול לבנק יהב |
| 659 | 786 | דמי ניהול בגין ניהול חיצוני של תיק ההשקעות |
| 91 | 92 | משפטיות |
| 247 | 229 | ייעוץ השקעות |
| 52 | 28 | ביקורת רואה חשבון |
| 154 | 128 | ביקורת פנים |
| 1 | - | שירותי מחשב |
| 54 | 18 | ייעוץ מקצועי אחר |
| 65 | 123 | פרסום ושיווק |
| 12 | - | ביטוחים (1) |
| 12 | 1 | ימי עיון |
| 4 | 4 | הוצאות אחרות |
| <u>2,799</u> | <u>2,863</u> | סה"כ דמי ניהול |

החברה גובה מעמיתיה הקרן דמי ניהול לפי הוצאות הניהול השונות בפועל.

הקרן רשאית לגבות מעמיתיה הקרן על פי תקנונה דמי ניהול בשיעור מירבי של 2.0% לשנה. דמי הניהול מחושבים ונגבים מחשבונות העמיתים מידי חודש בחודשו. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים.

שיעורי דמי הניהול השונים המצויינים להלן מחושבים על פי הוראות אגף שוק ההון כדלקמן:

שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים הוא 0.26% במסלול הכללי ו- 0.09% במסלול אג"ח מדינה ללא מניות החל מיום 19/8/09. השיעור מחושב לפי חוזר דוח חודשי של קופות גמל (חוזר גמל 4-2-2009). החישוב מתבסס על דמי הניהול שנגבו מהעמיתים מידי חודש ועל יתרת הנכסים ביום בו חוייבו חשבונות העמיתים בדמי ניהול, היינו סוף כל חודש.

השיעור האפקטיבי של דמי הניהול של הקרן הוא 0.27%. השיעור מחושב על בסיס חוזר כללים לעריכת דוחות שנתיים של חברה מנהלת של קופות גמל (חוזר גמל 20-2-2005) החישוב מתבסס על יתרת הנכסים הממוצעת במהלך השנה, ומתחשב בהפרשות להוצאות שנרשמו בדוחות הכספיים.

(1) בשנת 2008 פרמית ביטוח אחריות מקצועית עבור סכום ביטוח של מיליון דולר. הביטוח שמעל מיליון דולר נערך במסגרת הביטוחים הבנקאיים של בנק הפועלים, הואיל והחברה היתה חברה נכדה של בנק הפועלים עד ליום 10/7/08.

החל מיום 10/7/08 החברה מכוסה במסגרת הפוליסות הבנקאיות של קבוצת מזרחי טפחות בע"מ, כחברה נכדה של בנק מזרחי טפחות בע"מ.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 16 - עמלות

| <u>לשנה שנסתיימה</u> | | |
|------------------------------|--------------------|--|
| <u>ביום 31 בדצמבר</u> | | |
| <u>2008</u> | <u>2009</u> | |
| 142 | 348 | <u>סכומי העמלות ששולמו</u> |
| | | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך |
| <u>2008</u> | <u>2009</u> | <u>פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקרן</u> |
| 0.08% | 0.08% | עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ |
| 0.04% | 0.04% | עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ |
| 0.05%-0.03% | 0.02% | עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ |
| ₪ 3.00-5.00 | ₪ 2.5 | עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות בארץ (ליחידה) |
| 0.02% | 0.02% | עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל |
| 0.03-0.05% | 0.03-0.05% | עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל |
| \$ 3-3.5 | \$ 3 | עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות בחו"ל (ליחידה) |
| \$ 12-16 | \$ 12 | חוזים עתידיים סחירים (FUTURES) - לחוזה |

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 17 - הון מניות

הרכב הון המניות של הקרן (בערכים נומינליים) ליום 31 בדצמבר 2009 (בלא שינוי לעומת 31 לדצמבר 2008):

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

5,000 מניות רגילות
בנות 0.001 שקל חדש כל אחת

| | |
|------|------|
| 0.01 | 5.00 |
| === | === |

על פי רשומות רשם החברות, בנק יהב מחזיק ב- 90% ממניותיה של יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ והחברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה מחזיקה ב- 10%. מתקיים בירור לגבי טיב ההחזקה של הבנק במניות. בנק מזרחי-טפחות בע"מ מחזיק במחצית ממניות בנק יהב. בשנת 2008 הודיע בנק יהב לאגף שוק ההון במשרד האוצר, כי הינו מוותר, באופן חד צדדי, על הזכויות הנלוות למניותיו ביהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ, ככל שיש בזכויות אלה כדי להוות 'שליטה', כמשמעותה בהוראות הדין, כלומר: הזכות להשתתף באסיפות בעלי המניות של החברה והזכות לקבלת יתרת נכסיה בעת פירוק. בנק יהב הודיע כי ויתור זה לא יחול במקרה ותובא הצעה לחיסול עסקי החברות האמורות, וכן כי מדובר בויתור אישי שלא יחייב צדדים שלישיים שירכשו את המניות. עם זאת ונוכח החזקת בנק יהב במניות הקרן כמפורט לעיל, הקרן היא צד קשור לבנק. טיב הזכויות הצמודות למניות נמצא בברור.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 18 - מס על הכנסה

- א. הקרן היא קופת גמל מאושרת, כהגדרתה בסעיף 13 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה 2005 והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.
- ב. הכנסות הקרן פטורות ממס, לפי סעיף 9(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף להוראות הפקודה.
- על אף הפטור האמור, קופות גמל היו חייבות במס עד 31 בדצמבר 2004, בגין ניירות ערך זרים לפי סעיף 129ב לפקודת מס הכנסה. נכון ליום 31 בדצמבר 2009, נכללה הפרשה למס בגין סעיף זה בסך 155 אלפי ש"ח (31/12/08 - 113 אלפי ש"ח).
- ג. הוצאות המסים של הקופה הן בגין השקעה בניירות ערך זרים. הוצאות המס מהשקעות בניירות ערך זרים נוכו במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

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

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

למרות האמור בתקנות הנ"ל, חלק מהמעבידים אינם מוסרים לקרן את כל המידע הנדרש מהם. בנוסף לכך, ההסדר החוקי התקף כיום, ובמיוחד סעיף 20 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, מאפשר לעובד לקבוע בכל עת את קופת הגמל שאליה יועברו תשלומיו ותשלומי המעביד. מהאמור לעיל עולה כי, קיים קושי מובנה במילוי הוראות הנדרשות בחוק הגנת השכר ואין בידי החברה מידע מדויק על הסכומים שלא הועברו אליה במועדס על ידי המעבידים, אלא אומדן בלבד.

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרן בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים (בניכוי המחאות לפירעון עתידי בסך כ - 44 אלפי ש"ח) הוא כ- 910 אלפי ש"ח (כ- 731 אלפי ש"ח בסוף שנת 2008). האומדן האמור כולל סך של כ- 465 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים (כ- 354 אלפי ש"ח בסוף שנת 2008).

ב. להלן מידע על שלושת המעבידים בעלי החוב הגבוה ביותר, למיטב ידיעת החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2009 (באלפי ₪):

| <u>שם המעביד</u> | <u>הערכת קרן החוב</u> | <u>הערכת שוצברה</u> | <u>ריבית</u> | <u>סך כל החוב</u> |
|--------------------|-----------------------|---------------------|--------------|-------------------|
| עירית טייבה | 29 | 261 | | 290 |
| בית חולים משגב לדך | 21 | 73 | | 94 |
| סירוס טכנולוגיות | 5 | 10 | | 15 |

ג. בנק יהב מוציא מעת לעת מכתבי התראה למעבידים המפגרים בהעברת התשלומים לקרן במשך תקופה של שלושה חודשים ויותר. כמו כן, נשלחות הודעות לעמיתים בדבר הפיגור. היועץ המשפטי של החברה מוציא מכתבי אזהרה כנגד מעסיקים חייבים, ואם צריך מגיש תביעות לבתי הדין לעבודה.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

ד. להלן האמצעים שהחברה נקטה בהם כדי לגבות את החובות שצוינו בסעיף ב' שלעיל:

הטיפול שהחברה נקטה בו

הארכת צו הקפאת הליכים
ניתן צו פירוק
בפירוק

שם המעביד

עירית טייבה
בית חולים משגב לדך
סירוס טכנולוגיות

ה. הקרן התחייבה להשקיע עוד כ- 395 אלפי ש"ח בקרנות השקעה.

ביאור 20 - תהליכי חקיקה ותקינה

בשנת 2009 התפרסמו מספר חוקים, תקנות וחוזרים החלים על ענף קרנות ההשתלמות:

חוזרים –

גמול לדירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים; הוראות לעניין רואה חשבון מבקר של גוף מוסדי; טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב; העברת זכויות עמיתים שלא במזומן; הסדרת אופן התנהלותם של הגופים המפוקחים במסגרת בירור תלונות ציבור; אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי; הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון; הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו; מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של גוף מוסדי; הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי; מבנה אחיד מצומצם להעברת מידע מגוף מוסדי לבעל רשיון; תיקונים בדיווח הרבעוני לעמיתים ולמבוטחים; מנגנון גביית דמי ניהול; מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים מוסדיים; כללי פרסום תשואה לגופים מוסדיים; סך נכסי החסכון לטווח ארוך – הבהרה; בקרות על הדוח החודשי; תיקון חוזר גמל 2005-2-5 לעניין חתימת מעסיק על מסמך הצטרפות; מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל; הוראות לעניין מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח; קבלת תמורה או טובת הנאה מנותן שירות.

חקיקה וחקיקת משנה –

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט – 2009; תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך), התשס"ט – 2009; תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית), התשס"ט – 2009; תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי), תש"ע – 2009; תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח) (תיקון), תש"ע – 2009.

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2009

חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו- 2010), התשס"ט – 2009 הסדיר תיקוני החקיקה שונים, וביניהם:
הוספת הוראה, לפיה החל מיום 1.1.2011 חברה מנהלת לא תנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג מסוגי קופות הגמל הבאים: קרן ותיקה; קרן חדשה כללית; קרן חדשה מקיפה; קופת גמל לא משלמת לקצבה; קופת גמל לתגמולים; קופת גמל אישית לפיצויים; קרן השתלמות; קופת גמל מרכזית לדמי מחלה; קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית; קופת גמל מרכזית לפיצויים; סוג אחר של קופת גמל שקבע השר.
(ההגבלה האמורה לא תחול על קופת גמל בניהול אישי, קופת גמל מבטיחת תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וקופת גמל המוגבלת לציבור מסוים).

ביאור 21 - אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 10/03/2010 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 7.37%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 1.81% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.67%. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.72% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי ועומדת על - 1.25%.

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