

**יהב - קרן השתלמות וחסכון  
לרופאים בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים  
ליום 31 במרץ 2008**

**בלתי מבוקרים**

**יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ**

**תמצית דוחות כספיים ביניים**  
**ליום 31 במרץ 2008**

**תוכן עניינים**

**עמוד**

2-5	דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד
6	דוח סקירה של רואה חשבון
7	מאזנים
8	באורים לדוחות הכספיים



## יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ

### דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2008

(אלפי שקלים חדשים)

### כללי

קרן ההשתלמות מיועדת לעמיתים שכירים.

שירותי התפעול ניתנים על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ.  
נכסי הקרן מנוהלים על ידי חברת הלמן אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ.

### נתונים כספיים עיקריים של הקרן

#### א. הרכב הנכסים ליום

<u>31/12/07</u>	<u>31/3/08</u>
1,139,09	1,080,67
1	6

סה"כ הנכסים

12.32%	15.28%
63.65%	61.36%
15.68%	15.05%
8.33%	8.31%
0.02%	-

מרכיבים עיקריים  
מזומנים ושווי מזומנים  
ניירות ערך סחירים  
ניירות ערך שאינם סחירים  
פקדונות והלוואות  
נכסים אחרים

#### ב. פירוט המשיכות, ההפקדות והעברות בתקופת הדו"ח

<u>2007</u>	<u>1-3/08</u>
162,350	37,641
(108,902)	(28,566)
(178,166)	(19,773)
(124,718)	(10,698)
=====	=====

הפקדות  
משיכות  
העברת זכויות נטו  
סה"כ צבירה נטו

#### ג. תשואות הקרן בתקופת הדו"ח

9.83%	-4.06%
9.62%	-4.11%
2.79%	0.39%

תשואה נומינלית ברוטו  
תשואה נומינלית נטו  
שיעור עליית מדד המחירים (\*)

(\*) לפי המדד הידוע לתקופה.

## יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2008

### סקירת שוק ההון ברבעון הראשון של שנת 2008

תנודתיות רבה אפיינה את המסחר במניות בבורסה בתל-אביב ברבעון הראשון של שנת 2008. עד לתחילת חודש מרץ, על רקע משבר הסאב פריים בארה"ב, החלשות הדולר ונסיקת מחירי הנפט ירד מדד תל-אביב 100. לאחר מכן, התהפכה המגמה ונרשמו עליות שערים במחצית השנייה של חודש מרץ, בעקבות התערבות הנגיד ברננקי והורדת הריבית בארה"ב, והמשך הורדת ריבית גם בישראל לרמת שפל של 3.25% והתערבות בנק ישראל במסחר במט"ח. בשבוע המסחר האחרון התחדשו ירידות שערים ומדד תל-אביב 100 השלים ירידה של כ-20% ירידה ברבעון הראשון.

מדדי אגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות צמודות המדד עלו במהלך הרבעון בשיעורים של 3.4% ו-1.13% בהתאמה. העליות נבעו מצפי לאינפלציה גבוהה השנה והעדפה של האפיק הצמוד על פני האפיק השקלי.

מדד האג"ח הממשלתי הלא צמוד עלה ב-2.08% במהלך הרבעון, לאחר הורדת הריבית ע"י בנק ישראל, ולאור ייסוף שער השקל.

מדד אגרות החוב הצמודות למט"ח ירד בשיעור של 8.17% במהלך הרבעון הראשון, לאור התחזקות השקל כנגד סל המטבעות וכן לאור היחלשות הדולר בעולם, בשל הפחתות הריבית בארה"ב כתוצאה ממשבר הנדל"ן שהתרחש שם.

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>1-3/08</u>	
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	
4.1	6.37	3.40	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
4.9	5.23	1.13	אג"ח לא ממשלתי צמוד מדד
6.4	2.98	2.08	אג"ח ממשלתי לא צמוד
-3.4	7.49-	8.17-	אג"ח ממשלתי צמוד מט"ח
12.5	29.32	18.61-	מדד מניות המעו"ף

### פעילות הקרן ברבעון הראשון של שנת 2008

הקרן פעלה להשבחת תיק המניות תוך ניצול תנודות השוק במהלך הרבעון. במסגרת פעילות זו נרכשו מניות ואג"ח להמרה בהיקף של כ-3 מליון ש"ח לעומת מכירות בהיקף של כ-2 מליון ש"ח. כמו כן, פעלה הקרן להעמקת החשיפה הגיאוגרפית בחו"ל על ידי גיוון במדינות היעד. במסגרת זו נמכרו תעודות סל (ויאטנם, פיליפינים, המזרח הרחוק וכו') בהיקף של כ-4 מליון ש"ח ונרכשו תעודות סל בהיקף של כ-4 מליון ש"ח.

ברכיב הצמוד למדד רכשה הקרן אג"ח קונצרניות בהיקף של כ-4.5 מליון ש"ח.

באפיק השקלי פעלה הקרן לניהול הניילות.



## יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ

### דוח הדירקטוריון ( באלפי שקלים חדשים )

#### נכסי הקרן לפי בסיס הצמדה

<u>סה"כ</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ (*)</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>בלא הצמדה</u>	
<b><u>ליום 31 במרץ 2008</u></b>				
165,114	179	-	164,935	מזומנים ושווי מזומנים
663,086	50,880	328,265	283,941	ניירות ערך סחירים
162,652	1,938	151,137	9,577	ניירות ערך שאינם סחירים
89,808	7,405	82,403	-	פיקדונות והלוואות
<u>16</u>	-	-	<u>16</u>	יתר הנכסים
<b><u>1,080,676</u></b>	<b><u>60,402</u></b>	<b><u>561,805</u></b>	<b><u>458,469</u></b>	<b>סך כל הנכסים</b>
<b><u>ליום 31 בדצמבר 2007</u></b>				
140,338	6	-	140,332	מזומנים ושווי מזומנים
725,062	71,550	339,860	313,652	ניירות ערך סחירים
178,559	4,052	160,993	13,514	ניירות ערך שאינם סחירים
94,857	8,836	86,021	-	פיקדונות והלוואות
<u>275</u>	-	<u>124</u>	<u>151</u>	יתר הנכסים
<b><u>1,139,091</u></b>	<b><u>84,444</u></b>	<b><u>586,998</u></b>	<b><u>467,649</u></b>	<b>סך כל הנכסים</b>

(\*) כולל נכסים בחו"ל.  
ראה פרק "נכסים נגזרים" לגבי הצמדה למטבע חוץ באמצעות עסקאות עתידיות.

**יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2008**  
**(באלפי ש"ח)**

**נכסים נגזרים**

<u>ליום</u>	<u>ליום</u>
<u>31/12/2007</u>	<u>31/3/08</u>

(1,142)	(514)
38,487	35,555
537	496

עסקאות עתידיות ( FORWARD )  
 יתרה במאזן - נכסים (התחייבויות), נטו  
 סכום נכס הבסיס ליום המאזן, קניה (מכירה)  
 סך הבטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים

**מידע נוסף**

<u>ליום</u>	<u>ליום</u>
<u>31/12/2007</u>	<u>31/3/2008</u>

493	459
-----	-----

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרן בתאריך  
 המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים

**מידע נוסף על סיכונים**

**הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי**

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

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

**בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרץ 2008 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.







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

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

לכבוד  
חברי הדירקטוריון של  
יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ

א.ג.נ.,

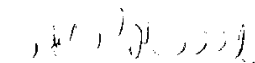
**הנדון : סקירת דוחות כספיים תמציתיים ביניים בלתי מבוקרים ליום 31 במרץ 2008  
ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו מועד**

לבקשתכם סקרנו את הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ הכוללים מאזן ליום 31 במרץ 2008.

סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו בין השאר: קריאת הדוחות הכספיים הנ"ל, קריאת פרוטוקולים של אסיפות בעלי המניות, ישיבות הדירקטוריון וועדותיו ועריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים.

מאחר והסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחוויים דעה על הדוחות התמציתיים ביניים הנ"ל.

בביצוע סקירתנו, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות התמציתיים האמורים, כדי שיוכלו להיחשב כדוחות הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

  
שרוני-שפּלר ושות'  
רואי חשבון

רמת-גן,  
כ"ד באייר תשס"ח  
29 במאי 2008

doc:winword\נספחים 2008\יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים - 31 במרץ 2008.doc

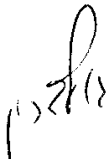
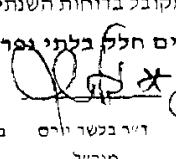
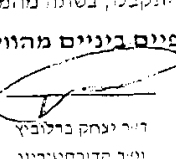
**יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ**

**מאזנים**  
**סכומים מדווחים**  
( באלפי שקלים חדשים )

<u>ליום</u> 31/12/07 (מבוקר)	<u>ליום</u> 31/3/08 (לא מבוקר)	<u>נכסים</u> <u>השקעות</u>
		<b>מזומנים ושוי מזומנים:</b>
310	211	מזומנים בבנק
<u>140,028</u>	<u>164,903</u>	פקדונות קצרי מועד בבנקים
140,338	165,114	
-----	-----	
		<b>ניירות ערך סחירים:</b>
315,811	297,724	אגרות חוב ממשלתיות
152,920	159,126	אגרות חוב אחרות
<u>256,331</u>	<u>206,236</u>	מניות וניירות ערך אחרים
725,062	663,086	
-----	-----	
		<b>ניירות ערך שאינם סחירים:</b>
165,045	153,589	אגרות חוב לא ממשלתיות
<u>13,514</u>	<u>9,063</u>	ניירות ערך אחרים (*)
178,559	162,652	
-----	-----	
		<b>פקדונות והלוואות:</b>
94,803	89,769	פקדונות בבנקים
<u>54</u>	<u>39</u>	הלוואות
94,857	89,808	
-----	-----	
271	-	<b>ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות (**)</b>
<u>1,139,087</u>	<u>1,080,660</u>	<b>סך כל ההשקעות</b>
-----	-----	
4	16	<b>חייבים ויתרות חובה</b>
<u>1,139,091</u>	<u>1,080,676</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
=====	=====	
		<b>זכויות העמיתים והתחייבויות</b>
-	-	הון מניות
1,137,284	1,080,142	זכויות העמיתים
<u>1,807</u>	<u>534</u>	זכאים ויתרות זכונ
1,139,091	1,080,676	<b>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</b>
=====	-----	

(\*) יתרות בגין חווים עתידיים ליום 31/3/08 הוצגו בסכומן נטו, בניכוי התחייבות אם היתה, בשונה מהמקובל בדוחות השנתיים  
(\*\*) סכומים לקבל ליום 31/3/08 כלולים בהשקעות בגין יתקבלו, בשונה מהמקובל בדוחות השנתיים

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים בנינים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

בנק יהב לעו"ד המדינה בע"מ  
נותן שירותי נאמנות

ד"ר בכשר יורם  
מנכ"ל

ד"ר יצחק ברלוביץ'  
יו"ר הדירקטוריון

29.5.08  
תאריך אישור הדוחות הכספיים

## יהב - קרן השתלמות וחסכון לרופאים בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2008

#### באור 1 - כללי

דוחות הביניים נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים המחייבים לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים, לרבות אלו שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, ועל פי חוזר גמל מספר 2-2-2007. בדוחות הכספיים לא נכלל דוח רווח והפסד, הואיל וכל הכנסות הקרן והוצאותיה נזקפות לעמיתים עצמם, ולא דוח על השינויים בהון העצמי, הואיל ואין לקרן הון עצמי ממשי.

עיקרי המדיניות החשבונאית אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים, הינם עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2007, אלא אם נאמר אחרת. יש לעיין בתמצית דוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2007 ולביאורים שנלוו אליהם. לתקופה המקבילה בשנת 2007 לא הוכנו דוחות כספיים, ולכן הדוחות ל- 31 במרץ 2008 אינם כוללים מספרי השוואה לתקופה המקבילה, אלא רק ל- 31 בדצמבר 2007.

#### באור 2 - נותני שרותים עיקריים

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

בחודשים ינואר ופברואר 2008, קיבלה הקרן שרותי השקעה מבנק יהב, באמצעות חברת הלמן אלדובי פיננסים בע"מ. בהתאם להחלטת החברה, מחודש מרץ הועבר הטיפול בהשקעותיה למנהל התיקים שנבחר על ידה - חברת הלמן אלדובי פיננסים בע"מ.