

דו"ח שנתי של קרן השתלמות

2014

רופאים - קרן השתלמות

**דוח שנתי של
רופאים - קרן השתלמות
2014**

תוכן העניינים

סקירת הנהלה לשנת 2014

דוחות כספיים שנתיים 2014

רופאים – קרן השתלמות

סקירת ההנהלה לשנת 2014

1. מאפיינים כלליים של קרן השתלמות

א. רופאים - קרן השתלמות (להלן "הקרן"), הינה קופת גמל ענפית ומיועדת לרופאים שכירים בלבד. הקרן הינה קרן השתלמות. קוד הקרן הינו 510930654.

מידע על בעלי המניות –

שיעור האחזקה בהון

המניות המונפק

90%

10%

בעל המניות

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

מניות החברה מוחזקות בידי מחזיקי המניות בנאמנות לטובת העמיתים. בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "בנק יהב") ויתר באופן חד צדדי מוחלט ובלתי הדיר על הזכויות הנלוות למניותיו בחברה, ככל שיש בזכויות אלה כדי להוות 'שליטה', כמשמעותה בהוראות הדין, כלומר ויתר בין היתר על זכויות ההצבעה באסיפה הכללית של החברה המנהלת ועל זכויותיו ליתרת נכסי החברה בעת חיסולה ולאחר חיסול חובותיה. כמו כן חדל בנק יהב באוגוסט 2011 למנות דירקטור מטעמו לדירקטוריון החברה.

בעקבות דין ודברים שקיימה החברה עם הממונה על שוק החון, פרסם הממונה ביום 17.01.2012 הבהרה לפיה במכירת קופת גמל ענפית (כדוגמת הקרן), יש לשייך את תמורת המכירה לעמיתי הקרן ולא למחזיקים במניות החברה המנהלת.

ב. החברה הוקמה ביום 6 במאי 1982 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי.

ג. הקרן מנהלת 2 מסלולי השקעה:

ד. 1. מסלול כללי – החל לפעול ביום הקמת החברה. ראה סעיף ב לעיל.

קוד המסלול הינו 510930654-00000000000419-0419-000.

2. מסלול אג"ח מדינה ללא מניות – החל לפעול ביום 23 במרץ 2009.

קוד המסלול הינו 510930654-00000000000419-1472-000.

ה. בשנת הדיווח לא התקיימו שינויים מהותיים בחברה שנבעו ממיזוגים, מכירות או רכישות.

ו. שיעורי הפרשות מהשכר הם עד 7.5% מהמעסיק ולפחות 1/3 מחלק המעסיק מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות. עם זאת הרי שביחס לחלק מהעמיתים מקבלת הקרן הפרשות בשיעורים גבוהים יותר, כמפורט במכתב הממונה על שוק ההון מיום 28.12.2009 ובמכתב רשות המיסים מיום 23.8.2009.

רופאים – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2014

ז. מסמכי היסוד של החברה לא שונו במהלך התקופה המדווחת.

2. ניתוח זכויות עמיתי הקרן

א. יחס נזילות -

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן ההשתלמות רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי הקרן, נכון ליום 31 בדצמבר 2014 הוא 72.79% מכלל נכסי המסלול הכללי, 81.73% מכלל נכסי מסלול אג"ח מדינה ללא מניות.

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון -

משך חיים ממוצע של החיסכון ליום 31 בדצמבר 2014 הוא 2.19 שנים במסלול הכללי, 2.46 שנים במסלול אג"ח מדינה ללא מניות. חישוב זה משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון.

ג. שינוי במספר החשבונות -

מספר חשבונות העמיתים*				
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	סוג העמיתים
18,265	1,186	1,474	17,977	שכירים
491			440	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

* מספר החשבונות מחושב ע"י הבנק המתפעל כמספר העמיתים ברמת המעסיק הבודד

רופאים – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2014

3. ניתוח מדיניות ההשקעה

מסלול כללי

א. מדיניות ההשקעה של הקרן

כספי המסלול מושקעים על פי מדיניות הדירקטוריון ועל פי שיקול דעתה של וועדת ההשקעות בכל נכס המותר להשקעה, בארץ ובחו"ל, על פי ההסדר החוקי.

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מאז המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2014 ב- 1,522,191 אלפי ש"ח לעומת 1,424,469 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013, עלייה של 6.84%. הגידול בנכסי המסלול נבע מהרווחיות באפיקי ההשקעה השונים בנוסף לצבירה החיובית נטו של העמיתים.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 4.45% מסך כל הנכסים לתום שנת 2014, עלה בשיעור של 25.55% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 3.55% מסך כל הנכסים. רכיב המזומן מיועד לביצוע השקעות שונות ולמשיכות של עמיתים.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, שהוא כ- 3.26% מסך כל הנכסים לתום שנת 2014, ירד בשיעור של (33.79%) לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 4.93% מסך כל הנכסים. שיעור האחזקה ירד כתוצאה מעליית השווי של כלל נכסי המסלול ומהפדיונות בהשקעות הלא סחירות.

שיעור המניות (לא כולל תעודות סל), שהוא כ- 10.51% מסך כל הנכסים לתום שנת 2014, ירד בשיעור של (9.73%) לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 11.65% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 27.56% מסך כל הנכסים לתום שנת 2014, עלה בשיעור של 0.85% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 27.32% מסך כל הנכסים. הגודל הוא חלק מהאסטרטגיה של הגדלת רכיב חו"ל במניות על חשבון המניות בארץ.

רופאים – קרן השתלמות
סקירת ההנהלה לשנת 2014

3. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

ג. השוואת תשואות הקופה לתשואות מדדי הייחוס

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	שיעור האפיק מצכסי הקרן באחוזים	אפיק השקעה
1.68%	4.83%	ת"א 100 - 50% MSCI WORLD - 50%	34.68%	מניות (לרבות תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
2.45%	6.58%	אג"ח כללי ממשלתי	37.27%	אג"ח ממשלתי
0.33%	1.52%	אג"ח כללי קונצרני	21.74%	אג"ח קונצרני לרבות תעודות סל, מוצרים מובנים, פקדונות והלוואות
0.12%	5.34%		2.18%	אחר (קרנות השקעה וכו')
0.02%	0.40%	ריבית בנק ישראל - 0.2%	4.13%	עו"ש, פרי"י, פק"מ
4.59%			100%	סה"כ:
5.34%				תשואת המסלול
-0.75%				הפרש

תשואות מדדי הייחוס לשנת 2014:

תשואת מדד ת"א 100: 6.73%

תשואת מדד MSCI WORLD: 2.93%

תשואת מדד אג"ח ממשלתי כללי: 6.58%

תשואת מדד אג"ח כללי קונצרני: 1.52%

ריבית בנק ישראל: 0.60%

רופאים – קרן השתלמות
סקירת ההנהלה לשנת 2014

3. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

א. מדיניות ההשקעה של המסלול

מסלול השקעה בו תשקיע החברה המנהלת לפחות 50% מנכסי המסלול באגרות חוב שמנפיקה מדינת ישראל, יתרת נכסי המסלול יושקעו לפי שיקול דעת החברה המנהלת בכפוף למגבלות ולכללים הקבועים בדין ובכל מקרה כלל נכסי המסלול לא יהיו חשופים למניות בכל צורה שהיא.

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2014 ב- 14,843 אלפי ש"ח לעומת 13,668 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2014, עלייה של 8.60%. הגידול בנכסי המסלול נבע מהרווחיות באפיקי ההשקעה השונים בתוספת צבירה חיובית נטו של העמיתים.

ג. השוואת תשואות הקופה לתשואת מדדי הייחוס

תשואה משוקללת באחוזים	מדד ייחוס	אפיק השקעה
5.09%	אג"ח כללי ממשלתי - 75% אג"ח כללי קונצרני - 5% ריבית בנק ישראל 0.2% - 20%	מסלול השקעה בו תשקיע החברה המנהלת לפחות 50% מאגרות חוב שמנפיקה מדינת ישראל, ובכל מקרה כלל נכסי המסלול לא יהיו חשופים למניות בכל צורה שהיא.
5.09%		סה"כ:
2.47%		תשואת המסלול
2.62%		הפרש

מדד אג"ח ממשלתי כללי הינו מדד עם מחמ ארוך באופן משמעותי ביחס למסלול והוא הגורם העיקרי להפרש שיש בתשואת המסלול אל מול תשואת מדד הייחוס.

רופאים – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2014

4. ניהול סיכונים:

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה למקסם את תשואת תיק ההשקעות, במסגרת סיכון נתונה ותואמת את תיאבון הסיכון של דירקטוריון הקרן. מדיניות ההשקעות נקבעת על ידי הדירקטוריון ומתפרסמת באתר האינטרנט של החברה. בנוסף קובע הדירקטוריון מגבלות להקצאת הנכסים ולחשיפות. וועדת ההשקעות נותנת הוראות למנהלי התיק באופן שוטף וקובעת את שיעורי המינימום והמקסימום להשקעה בכל אפיק. ההוראות מתבססות על שיקול דעתה של הוועדה, על בסיס רמת הסיכון הרצויה, נזילות כספי הקרן, פיזור תיק הנכסים ועל בסיס התנאים בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים. הכל – בכפוף להחלטות הדירקטוריון כאמור לעיל. (מידע נוסף על ניהול הסיכונים ראה פרק "דיון בגורמי סיכון" בדוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת).

א. סיכוני נזילות:

היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא 1.33 במסלול הכללי, 1.22 במסלול אג"ח ללא מניות. החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

ליום 31 בדצמבר 2014

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)		נזילות (בשנים)
מסלול כללי	מסלול אג"ח ללא מניות	
1,468,840	14,843	נכסים נזילים וסחירים
8,001	-	מח"מ של עד שנה
41,692	-	מח"מ מעל שנה
3,369	-	אחרים
<u>1,521,902</u>	<u>14,843</u>	סה"כ

רופאים – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2014

משך החיים הממוצע של נכסי הקופה במסלול הכללי הוא 1.63 שנים ובמסלול אג"ח ללא מניות – 0 שנים. נתון זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים מהוון (קרן וריבית).

למידע נוסף על סיכון הנזילות של עמיתי הקופה ראה לעיל בפרק 2- "ניתוח זכויות עמיתי הקופה".

ב. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2014			
סך הכל	במט"ח או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
1,521,902	414,496	371,895	735,511
-154,199	-154,199		
14,843		6,428	8,415

מסלול כללי
סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות
סך נכסי המסלול, נטו

רופאים – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2014

2. סיכון ריבית

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2014
-1%	+1%	
אחוזים		
1.88	-1.88	תשואת תיק ההשקעות מסלול כללי
2.68	-2.68	תשואת תיק ההשקעות מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית. בהתאם לכך, לא מובאות בחשבון השפעות עקיפות של השקעות בנכסי חוב.

רופאים – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2014

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2014						
%	סה"כ	בחוי"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
מסה"כ			אלפי ש"ח			
1%	2,338	-	-	130	2,208	ענף משק
3%	4,164	-	-	-	4,164	ביומד
24%	38,390	-	-	-	38,390	ביטוח
0%	-	-	-	-	-	בנקים
11%	16,996	-	-	2,048	14,948	השקעות ואחזקות
0%	-	-	-	-	-	חיפוי נפט וגז
0%	-	-	-	-	-	כימיה גומי ופסטיק
14%	22,467	-	-	-	22,467	מזון
7%	11,790	-	-	451	11,339	מסחר ושרותים
0%	-	-	-	-	-	נדל"ן ובינוי
0%	-	-	-	-	-	עץ נייר ודפוס
0%	-	-	-	-	-	שונות
39%	61,982	-	-	537	61,445	תעשייה
1%	1,921	-	-	-	1,921	טכנולוגיה
100%	160,048	-	-	3,166	156,882	סך הכל

- הקרן אינה משקיעה במניות במסלול אג"ח מדינה ללא מניות.

רופאים – קרן השתלמות
סקירת ההנהלה לשנת 2014

ג. סיכומי אשדאי:

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2014			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
804,901	49,693	755,208	מסלול כללי
69,523	-	69,523	בארץ
874,424	49,693	824,731	בחו"ל
			סך הכל נכסי חוב
			מסלול אג"ח
			מדינה ללא מניות
13,494	-	13,494	בארץ
-	-	-	בחו"ל
13,494	-	13,494	סך הכל נכסי חוב

רופאים – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2014

(2) פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2014		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול כללי	מסלול אג"ח	
מדינה ללא מניות	מדינה ללא מניות	
538,190	12,734	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
124,344	674	AA ומעלה
92,077	86	BBB עד A
596	-	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדרג
755,207	13,494	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
		ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
37,461	-	AA ומעלה
12,229	-	BBB עד A
-	-	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדרג
3	-	הלוואות לאחרים
49,693	-	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
804,900	13,494	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>

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

רופאים – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2014

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2014		
דירוג בינלאומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול כללי	מסלול אג"ח	
מדינה ללא מניות		
		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
-	1,850	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	25,243	AA ומעלה
-	40,853	BBB עד A
-	1,578	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדורג
-	69,524	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
		ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	-	AA ומעלה
-	-	BBB עד A
-	-	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדורג
-	-	הלוואות לאחריים
-	-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
-	69,524	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>

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

(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח

רופאים – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2014

קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניי"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2014, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
1.64	AA ומעלה
9.06	A
26.11	BBB
0	נמוך מ-BBB
7.75	לא מדורג

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

רופאים – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2014

(4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2014				<u>ענף</u>
מסלול אג"ח מדינה ללא מניות		מסלול כללי		
%	סכום	%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
94%	12,734	61.76%	540,040	אג"ח ממשלתי
0%	-	0.00%	-	אחר
0%	-	0.00%	-	אלקטרוניקה
0%	-	0.00%	-	ביומד
0%	42	0.63%	5,480	ביטוח
5%	621	12.66%	110,682	בנקים
0%	-	0.00%	-	בנקים למשכנתאות
0%	-	0.00%	-	השקעה ואחזקות
0%	-	0.00%	-	חיפוש נפט וגז
0%	-	0.00%	-	כימיה גומי ופלסטיק
0%	-	0.00%	-	מזון
0%	-	0.00%	-	מחשבים
0%	-	0.00%	-	ממשלתי
0%	65	14.80%	129,402	מסחר ושירותים
0%	-	0.00%	-	מתכת ומוצרי בניה
0%	-	0.00%	-	שירותים פיננסיים
0%	-	0.00%	-	אופנה והלבשה
0%	32	7.37%	64,412	נדלן ובינוי
0%	-	0.00%	-	עץ נייר ודפוס
0%	-	1.09%	9,568	תעשייה
0%	-	1.70%	14,840	טכנולוגיה
0%	-	0.00%	-	תקשורת ומדיה
100%	13,494	100%	874,424	סך הכל

רופאים – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2014

ד. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה כגון סביבה כלכלית, סיכונים תפעוליים, סיכונים משפטיים, חובות מעסיקים ועוד. במידה ויש כאלו יש לצייןם ויש להתייחס לדרכי הפעולה של החברה המנהלת להתמודדות עם סיכונים אלו.

<u>מידת ההשפעה של גורם הסיכון על</u>			<u>גורם הסיכון</u>	<u>סוג הסיכון</u>
<u>קרן השתלמות</u>				
<u>השפעה</u>	<u>השפעה</u>	<u>השפעה</u>		
<u>קטנה</u>	<u>בינונית</u>	<u>גדולה</u>		
			הסיכון ששינויים (מאקרו כלכליים, גיאופוליטיים וכדומה) ישפיעו לרעה על שווי נכסי הקרן, כולל שינויים בשערי ריבית, שערי מטבעות, האינפלציה והמניות	<u>סיכוני מאקרו</u>
	X		סיכוני ציית - רגולציה	<u>סיכונים ענפיים</u>
	X		תחרות מצד קופות פרטיות ואחרות	
			לא קיימים	<u>סיכונים מיוחדים לקבו</u>

הצהרת מנכ"ל

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של רופאים – קרן השתלמות (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

רו"ח דורון ארגוב, מנכ"ל

25.3.15
תאריך

הצהרת מנהלת כספים

אני, מלכה עובדיה מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של רופאים – קרן השתלמות (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

מלכה עובדיה

מלכה עובדיה, מנהלת כספים

25.3.15

תאריך

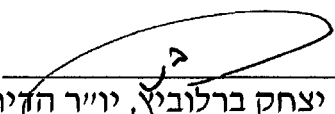
דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של רופאים – קרן השתלמות (להלן: "קופת הגמל"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי.

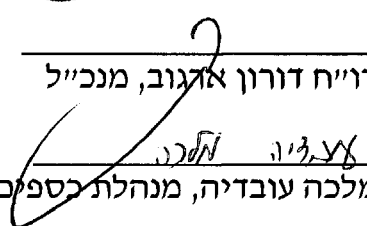
מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2014, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


ד"ר יצחק ברלוביץ, יו"ר הדירקטוריון

רו"ח דורון אדגוב, מנכ"ל


מלכה עובדיה, מנהלת כספים

25.3.15
תאריך

קרן השתלמות רופאים

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2014

מבוקרים

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



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של

רופאים - קרן השתלמות

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

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של רופאים – קרן השתלמות (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת דוחות הכנסות והוצאות לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. הדירקטוריון והנהלה של יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראיים על הדוחות הכספיים של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הני"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. בהתאם להנחיות האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן: "התקנות").

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרץ 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.


שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,
ה' בניסן תשע"ה
25 במרץ 2015

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



רואה חשבון	שרוני אריה
רואה חשבון	שפּלר אלי
רואה חשבון	שפּלר ארז
רואה חשבון	אשל ברך
רואה חשבון	דרויש ציון
רואה חשבון	פרייס חנה
רואה חשבון, עורך דין	ברמן גיל
רואה חשבון	לייבוויץ שלמה
מהנדס, תעשייה וניהול	שיזף יעקב

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של
רופאים - קרן השתלמות**

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של רופאים - קרן השתלמות (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של יחב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והדוח שלנו, מיום 25 במרץ 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

שרוני שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,
ה' בניסן תשע"ה
25 במרץ 2015

S:\שטוטן\נספחים\2014\יהב רופאים - קרן - חוות דעת על בקרה פנימית 2014.doc

קרן השתלמות רופאים

דוח על המצב הכספי

מצרפי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
51,208	69,113		רכוש שוטף
718	494	3	מזומנים ושווי מזומנים
<u>51,926</u>	<u>69,607</u>		חייבים ויתרות חובה
760,846	838,225	4	השקעות פיננסיות
70,238	49,693	5	נכסי חוב סחירים
165,921	160,048	6	נכסי חוב שאינם סחירים
389,206	419,461	7	מניות
			השקעות אחרות
<u>1,386,211</u>	<u>1,467,427</u>		סך כל השקעות פיננסיות
<u>1,438,137</u>	<u>1,537,034</u>		סך כל הנכסים
-	289	8	זכאים ויתרות זכות
1,438,137	1,536,745		זכויות העמיתים
<u>1,438,137</u>	<u>1,537,034</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

עציה לזכה
מלכה עובדיה, רו"ח
מנהלת כספים

דורון ארגוב, רו"ח
מנכ"ל

ד"ר יצחק ברלוביץ
יו"ר הדירקטוריון

25 במרץ 2015
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

קרן השתלמות רופאים

דוח על המצב הכספי

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	

50,509	67,764
711	494
<u>51,220</u>	<u>68,258</u>

747,884	824,731
70,238	49,693
165,921	160,048
389,206	419,461

<u>1,373,249</u>	<u>1,453,933</u>
------------------	------------------

<u>1,424,469</u>	<u>1,522,191</u>
------------------	------------------

- 289

1,424,469 1,521,902

<u>1,424,469</u>	<u>1,522,191</u>
------------------	------------------

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות רופאים
דוח על המצב הכספי
מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
699	1,349
7	-
<u>706</u>	<u>1,349</u>
<u>12,962</u>	<u>13,494</u>
<u>13,668</u>	<u>14,843</u>
-	-
13,668	14,843
<u>13,668</u>	<u>14,843</u>

רכוש שוטף
 מזומנים ושווי מזומנים
 חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות
 נכסי חוב סחירים

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות רופאים

דוח הכנסות והוצאות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			באור
2,398	(375)	2,337	
			הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
			מנכסי חוב סחירים
37,184	31,397	41,553	מנכסי חוב שאינם סחירים
11,692	6,594	(2,129)	ממניות
10,741	23,435	10,251	מהשקעות אחרות
23,035	48,847	28,924	סך כל ההכנסות מהשקעות
<u>82,652</u>	<u>110,273</u>	<u>78,599</u>	
			הכנסות אחרות
19	26	-	
<u>85,069</u>	<u>109,924</u>	<u>80,936</u>	סך כל ההכנסות
			הוצאות
4,051	4,163	3,151	דמי ניהול
915	2,400	1,651	הוצאות ישירות
523	581	1,836	מיסים
<u>5,489</u>	<u>7,144</u>	<u>6,638</u>	סך כל ההוצאות
<u>79,580</u>	<u>102,780</u>	<u>74,298</u>	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות רופאים

דוח הכנסות והוצאות

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
			הכנסות (הפסדים)
2,359	(394)	2,332	מזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
36,817	30,996	41,210	מנכסי חוב סחירים
11,692	6,594	(2,129)	מנכסי חוב שאינם סחירים
10,741	23,435	10,251	ממניות
23,035	48,847	28,924	מהשקעות אחרות
<u>82,285</u>	<u>109,872</u>	<u>78,256</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
19	26	-	הכנסות אחרות
<u>84,663</u>	<u>109,504</u>	<u>80,588</u>	סך כל ההכנסות
			הוצאות
4,022	4,123	3,121	דמי ניהול
911	2,395	1,646	הוצאות ישירות
523	581	1,836	מיסים
<u>5,456</u>	<u>7,099</u>	<u>6,603</u>	סך כל ההוצאות
<u>79,207</u>	<u>102,405</u>	<u>73,985</u>	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות רופאים

דוח הכנסות והוצאות

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
39	19	5
----- 367	----- 401	----- 343
----- 406	----- 420	----- 348
29	40	30
4	5	5
----- 33	----- 45	----- 35
----- 373	----- 375	----- 313

הכנסות

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות רופאים

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
1,264,711	1,346,185	1,438,137	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
214,529	218,418	219,918	תקבולים מזדמי גמולים
(121,784)	(118,766)	(94,060)	תשלומים לעמיתים
1,039	542	585	העברות צבירה לקרן
7,964	2,060	524	העברות מקופות גמל
9,003	2,602	1,109	העברות בין מסלולים
(91,890)	(111,022)	(102,133)	העברת צבירה מהקרן
(7,964)	(2,060)	(524)	העברות לקופות גמל
(99,854)	(113,082)	(102,657)	העברות בין מסלולים
(90,851)	(110,480)	(101,548)	העברות צבירה, נטו
79,580	102,780	74,298	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
1,346,185	1,438,137	1,536,745	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות רופאים
דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
1,259,747	1,332,544	1,424,469	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
213,609	217,094	218,459	תקבולים מדמי גמולים
(121,444)	(117,855)	(93,574)	תשלומים לעמיתים
651	539	320	העברות צבירה לקרן
113	1,120	78	העברות מקופות גמל
764	1,659	398	העברות בין מסלולים
(91,488)	(110,438)	(101,389)	העברת צבירה מהקרן
(7,851)	(940)	(446)	העברות לקופות גמל
(99,339)	(111,378)	(101,835)	העברות בין מסלולים
(98,575)	(109,719)	(101,437)	העברות צבירה, נטו
79,207	102,405	73,985	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
<u>1,332,544</u>	<u>1,424,469</u>	<u>1,521,902</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות רופאים
דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
4,964	13,641	13,668	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
920	1,324	1,459	תקבולים מדמי גמולים
(340)	(911)	(486)	תשלומים לעמיתים
388	3	265	העברות צבירה לקרן
7,851	940	446	העברות מקופות גמל
8,239	943	711	העברות בין מסלולים
(402)	(584)	(744)	העברות צבירה מהקרן
(113)	(1,120)	(78)	העברות לקופות גמל
(515)	(1,704)	(822)	העברות בין מסלולים
7,724	(761)	(111)	העברות צבירה, נטו
373	375	313	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
13,641	13,668	14,843	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

רופאים - קרן השתלמות

באור 1 - כללי

א. הקרן

1. רופאים – קרן השתלמות (להלן – "הקרן") הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 31/12/2009 הקרן פעלה כתאגיד. החל מיום 1/1/2010 יהב רופאים-חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") מנהלת את הקרן.

לחברה הון עצמי מזערי (ע"ס 5 שקלים) ופעילותה היחידה הינה ניהול הקרן. לפיכך, הוצגו דוחות כספיים נפרדים של חברה מנהלת ושל הקרן, על פי הנחיות חוזרי אגף שוק ההון.

2. החל מיום 01.01.2014 החברה מקבלת את מכלול שירותי התפעול מהבנק הבינלאומי, לרבות שירותי תפעול משלימים, אשר חלקם ניתנים באמצעות ספקי שירותים חיצוניים. הבנק הבינלאומי מנהל את חשבונות העמיתים וחשבון הקרן. כמו כן, פועל הבנק הבינלאומי על פי הוראות החברה בכל הנוגע למשיכות עמיתים ולהעברות עמיתים.

בנק יהב העניק לחברה שירותי תפעול עד ליום 31.12.2013. שירותי תפעול משלימים ניתנו על ידי חברת מגן שלי"ם - שירותים לגופים מוסדיים בע"מ הקשור לטיפול בעמיתים. התקשרויות אלה הסתיימו ביום 31.12.2013.

3. פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן על כל המשתמע מכך בכפוף להוראות ועדת השקעות ופועלת ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן.

4. הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים של הקרן נערכו בהתאם להוראות משרד האוצר - אגף שוק ההון הביטוח וחסכון, בדבר עריכת דו"ח כספי שנתי של קופת גמל שפורסמו בחוזר גמל 4-9-2015 ביום 26/1/2015 ועל פי עקרונות חשבונאיים מקובלים.

2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא באלפי שקלים חדשים נומינליים.

3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 4 להלן.

4. תקבולים והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

ב. הערכת נכסי והתחייבויות הקרן:

1. כללי:

א. החל משנת 2005 מיישמת הקופה את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שערך הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעו על ידי חברה שסיפקה ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון (ראה ג' להלן).

בהתאם להוראת שעה חוזר גופים מוסדיים 2009-9-2, החל מחודש ינואר, 2009, רשאית הקרן לשערך חלק מנכסי החוב הלא סחירים שנרכשו החל מחודש זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2009, בכפוף לתנאים המופיעים בחוזר, לפי עלות מתואמת.

ב. ביום 30 בדצמבר, 2013 פרסם משרד האוצר- אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, את חוזר גופים מוסדיים 2013-9-22, שקבע הוראות חדשות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי. החוזר קבע, בין היתר, הגדרות והוראות חדשות לחישוב ניירות ערך דלי סחירות, נכסים לא סחירים מורכבים, מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים.

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

המעבר למודל החדש מיושם כשינוי אומדן. אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש ביום המעבר.

2. השקעות ליום 31 בדצמבר 2014 ו 2013 נכללו כמפורט להלן:

א. הגדרות נוספות בסעיף זה:

ניירות ערך לא סחירים מורכבים - כהגדרתם בחוזר גופים מוסדיים 2013-9-22.

ב. שווי מזומנים:

רופאים - קרן השתלמות

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

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

ג. ניירות ערך סחירים:

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

ד. ניירות ערך בלתי סחירים:

- בהתאם למודל השערוך שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז. אגרות חוב קונצרניות
- בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל. קרנות השקעה
- בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות. מניות
- בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות. כתבי אופציה
- לפי מודל בלק אנד שולס.

רופאים - קרן השתלמות

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- | | |
|--|--|
| <p>- נכללים ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.</p> | <p>חוזים עתידיים לא סחירים</p> |
| <p>- בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז.</p> | <p>פיקדונות והלוואות</p> |
| <p>- בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.</p> | <p>ניירות ערך מורכבים</p> |
| <p>- לפי שער אחרון בבורסה.</p> | <p>ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק</p> |
| <p>- דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.</p> | <p>דיבידנד לקבל</p> |
| <p>- ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.</p> | <p>ריבית לקבל</p> |
| <p>- נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.</p> | <p>יתרות הצמודות למדד</p> |
| <p>- לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.</p> | <p>יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ</p> |

ג. שיעור השינוי במדדים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2012	2013	2014
מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)	1.44%	1.91%	(0.10)
שינוי השיעור בשע"ח של הדולר	(2.30)	(7.02)	12.04%

רופאים - קרן השתלמות

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
687	457
10	-
21	37
<u>718</u>	<u>494</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
 החברה המנהלת
 חייבים בגין החזר עמלות
 סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
687	457
7	-
17	37
<u>711</u>	<u>494</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
 החברה המנהלת
 חייבים בגין החזר עמלות
 סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
3	-
4	-
7	-

החברה המנהלת
 חייבים בגין החזר עמלות
 סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
541,334	552,774
<u>219,512</u>	<u>285,451</u>
<u>760,846</u>	<u>838,225</u>

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

רופאים - קרן השתלמות

באור 4 - נכסי חוב סחירים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
529,334	540,040
218,550	284,691
747,884	824,731

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 4 - נכסי חוב סחירים

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
12,000	12,734
962	760
12,962	13,494

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
51,009	36,507
19,225	13,183
4	3
70,238	49,693

איגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

רופאים - קרן השתלמות

באור 6 - מניות

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
165,921	160,048
165,921	160,048

מניות סחירות

סך הכל מניות

היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

באור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
374,382	397,595
-	7,690
12,537	11,012
15	-
386,934	416,297
721	778
1,462	2,332
89	54
2,272	3,164
389,206	419,461

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
אלפי ש"ח	
2013	2014
(85,387)	(154,199)

מטבע זר

היתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

רופאים - קרן השתלמות

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2013	2014
אלפי ש"ח	
-	250
-	34
-	5
-	289

חברה מנהלת

מוסדות

אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2013	2014
אלפי ש"ח	
-	250
-	34
-	5
-	289

חברה מנהלת

מוסדות

אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2013	2014
אלפי ש"ח	
-	-

זכאים ויתרות זכות

רופאים - קרן השתלמות

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
4,051	4,163	3,151

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
%		
2.0	2.0	2.0
0.33	0.29	0.21

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי ניהול שנתיים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי
הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

רופאים - קרן השתלמות

באור 10 - הוצאות ישירות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
291	749	459
-	42	84
12	12	18
612	1,597	1,090
915	2,400	1,651

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ותעודות סל (**)
 סך הכל הוצאות ישירות

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (*)		
0.023	0.056	0.032
-	0.003	0.006
0.001	0.001	0.001
0.048	0.119	0.076

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ותעודות סל

(*) בהתאם לחוזר 2015-9-4 שיטת החישוב שונתה מ- "שיעור מתוך מחזור עסקאות לתום שנה קודמת" ל- "שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת".
 (**) הצגת עמלות בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2012-9-4 "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות" שנכנס לתוקף החל מ-01.07.2012

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
287	746	458
-	40	80
12	12	18
612	1,597	1,090
911	2,395	1,646

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ותעודות סל (**)
סך הכל הוצאות ישירות

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה
קודמת (*)

0.023	0.056	0.032
-	0.003	0.006
0.001	0.001	0.001
0.049	0.120	0.077

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ותעודות סל

(*) בהתאם לחוזר 2015-9-4 שיטת החישוב שונתה מ- "שיעור מתוך מחזור עסקאות לתום שנה קודמת" ל- "שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת".

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

רופאים - קרן השתלמות

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
4	3	1
-	2	4
4	5	5

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (*)		
0.081	0.022	0.007
-	0.015	0.029
-	-	-
-	-	-

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ותעודות סל

(*) בהתאם לחוזר 4-9-2015 שיטת החישוב שונתה מ- "שיעור מתוך מחזור עסקאות לתום שנה קודמת" ל- "שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת".

ביאור 11 - תשואות מסלול השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל - 5 שנים	2010	2011	2012	2013	2014
	באחוזים				
4.83	7.50	(2.92)	6.64	7.99	5.34
3.22	2.79	3.07	4.67	3.12	2.47

מסלול כללי
מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
10	(250)
17	37
13,532	49,940

החברה המנהלת
חייבים בגין החזר דמי ניהול תעודות סל
פסגות תעודות סל

רופאים - קרן השתלמות

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 273 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
4,051	4,163	3,151
-	-	9

דמי ניהול לחברה המנהלת

דמי ניהול בגין תעודות סל

באור 13 - מיסים

א. הקרן היא קרן השתלמות כהגדרתה בפקודת מס הכנסה ובחוק הפיקוח על קופות גמל, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.

ב. ככלל, הכנסות הקרן פטורות ממס בישראל, לפי סעיף 9(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה.

ג. הקרן משקיעה בניירות ערך זרים בחו"ל. בגין השקעות אלו מנוכה מס במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל.

ד. הרכב תשלומי המיסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
523	581	1,836

מהשקעות בניירות ערך זרים

ההוצאות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

רופאים - קרן השתלמות

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

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

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

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

ב. סכום החוב הכולל של מעסיקים אשר הוערך ע"י החברה המנהלת ליום המאזן, שהפסיקו להעביר כספים בגין כלל עובדיהם עומד על סך 682 אלפי ש"ח, האומדן האמור כולל את קרן החוב בסך 591 אלפי ש"ח וריבית על סך 91 אלפי ש"ח, בשנת 2013 עמד חוב המעסיקים על סך 530 אלפי ש"ח, המורכב מקרן החוב בסך 493 אלפי ש"ח ומריבית על סך 37 אלפי ש"ח. יובהר כי עקב העברת מערכות התפעול מבנק יהב לבנק הבינלאומי - אין הכרח כי הגדרת "מעסיק בפיגור" זהה בהשוואה בין הדוחות לשנת 2013 לבין הדוחות לשנת 2014.

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

ג. נכון ליום 31 בדצמבר 2014 אין הליכים משפטיים המתנהלים כנגד הקרן.

ד. הקרן התחייבה להשקיע עוד כ 83 אלפי ש"ח בקרנות השקעה.

באור 15 - ארועים לאחר תאריך הדיווח

לא היו אירועים מהותיים המצריכים גילוי בדוחות הכספיים.