

דו"ח שנתי של קרן השתלמות

2015

**קרן השתלמות וחסכון
לרופאים**

**דוח שנתי של
קרן השתלמות וחיסכון לרופאים
2015**

תוכן העניינים

1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות
2. ניתוח זכויות עמיתי קרן ההשתלמות
3. ניתוח מדיניות השקעה
4. ניהול סיכונים

1. מאפיינים כלליים של קרן השתלמות

א. קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן "הקרן"), הינה קופת גמל ענפית והמיועדת 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 למניות בחברה, ככל שיש בזכויות אלה כדי להוות 'שליטה', כמשמעותה בהוראות הדין, כלומר ויתר בין היתר על זכויות ההצבעה באסיפה הכללית של החברה המנהלת ועל זכויותיו ליתרת נכסי החברה בעת חיסולה ולאחר חיסול חובותיה. כמו כן חדל בנק יהב באוגוסט 2011 למנות דירקטור מטעמו לדירקטוריון החברה.

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

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

ג. הקרן מנהלת 2 מסלולי השקעה:

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

קוד המסלול הינו 510930654-00000000000419-0419-000.

2. מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל – החל לפעול ביום 23 במרץ 2009.

קוד המסלול הינו 510930654-00000000000419-1472-000.

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

ה. 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.

1. שינויים שחלו בתקנון קרן ההשתלמות

להלן השינויים שחלו בתקנון קרן ההשתלמות, במהלך שנת הדוח, עליהם ניתן ביום 20.9.15 אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר:

במסגרת השינויים בתקנון קרן ההשתלמות, בוצעו התאמות להוראות חוזר גופים מוסדיים 2015-9-7 "מסלול השקעה בקופות גמל" מיום 17.2.15, כפי שתוקן והוחלף בידי חוזר גופים מוסדיים 2015-9-29 (להלן: "חוזר מסלולי השקעה"), בין היתר, שיפורטו להלן:

1. שם קרן ההשתלמות הינו "קרן השתלמות וחיסכון לרופאים".
2. הגדרת המסלול "השתלמות רופאים כללי" הותאמה להוראות חוזר מסלולי השקעה כדלהלן:
"נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות".
3. שם והגדרת המסלול "מסלול השתלמות רופאים אג"ח מדינה ללא מניות" הותאמו להוראות חוזר מסלולי השקעה כדלקמן:

מסלול "השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל"

נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלת ישראל. החשיפה תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה למניות תהיה בשיעור של 0%.

2. ניתוח זכויות עמיתי הקרן

א. יחס נזילות -

שיעור סכומים נזילים אחוזים	
מסלול	31.12.2015
מסלול השתלמות רופאים כללי	75.05%
מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל	73.75%

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון -

משך חיים ממוצע שנים	
מסלול	31.12.2015
מסלול השתלמות רופאים כללי	2.14
מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל	2.22

ג. שינוי במספר החשבונות -

מספר חשבונות העמיתים*				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
18,587	1,255	1,045	18,797	שכירים
543			491	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

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

3. ניתוח מדיניות ההשקעה

א. מדיניות ההשקעה הצפויה לשנת 2016 של הקרן מופיעה באתר האינטרנט של החברה המנהלת.

ב. במסלול השתלמות רופאים כללי, שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, עמד על כ - 2.44% מסך כל הנכסים לתום שנת 2015, ירד בשיעור של (25.36%) לעומת תום השנה הקודמת, שבה עמד שיעורם כ - 3.26% מסך כל הנכסים. שיעור האחזקה ירד כתוצאה מעליית השווי של כלל נכסי המסלול ומהפדיונות בהשקעות הלא סחירות.

שיעור המניות שעמד על כ - 12.84% מסך כל הנכסים לתום שנת 2015, עלה בשיעור של 22.12% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ - 10.51% מסך כל הנכסים בעיקר עקב עלייה בהשקעה באפיק זה.

שיעור ההשקעות האחרות, שעמד על כ - 25.67% מסך כל הנכסים לתום שנת 2015, ירד בשיעור של (6.85%) לעומת תום השנה הקודמת, שבה עמד שיעורם על כ - 27.56% מסך כל הנכסים. הקיטון הינו בעיקר עקב ירידה בהשקעה באפיק תעודות הסל וגידול במקביל בהשקעה בקרנות נאמנות.

במסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל לא היו שינויים מהותיים בשנה התולפת באפיקי ההשקעות השונים לעומת השנה הקודמת.

4. ניהול סיכונים:

מידע על מדיניות ניהול הסיכונים ראה פרק "גורמי סיכון" בדוח עסקי תאגיד של החברה המנהלת.

א. סיכוני נזילות:

הסיכון שעקב משיכות עמיתים, והעדר יתרות נוילות בקרן, יהיה עליה לממש נכסים במחירים לא נוחים, ועל ידי כך להביא למימוש הפסדים.

**היחס בין הנכסים הסחירים
והנוזלים לבין סך הסכומים
שהעמיתים בקופת הגמל
רשאים למשוך**

שנים	
31.12.2015	מסלול
1.30	מסלול השתלמות רופאים כללי
1.36	מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

**מח"מ
נכסים**

שנים	
31.12.2015	מסלול
0.05	מסלול השתלמות רופאים כללי
-	מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

נתון זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים מהוון (קרן וריבית).

ליום 31 בדצמבר 2015

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)		נוילות (בשנים)
מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול כללי	
12,988	1,502,230	נכסים נוזלים וסחירים
-	8,042	מח"מ של עד שנה
-	29,558	מח"מ מעל שנה
1	(111)	אחרים
12,989	1,539,719	סה"כ

למידע נוסף על סיכון הנוילות של עמיתי הקרן ראה לעיל בפרק 2 - "ניתוח זכויות עמיתי הקרן".

ב. סיכוני שוק:

הסיכון שעקב שינויים במשתני השוק (רמות מחירי הנכסים, שיעורי הריבית והאינפלציה) ירד שווי נכסי הקרן.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2015				
סך הכל	במט"ח או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
				מסלול השתלמות רופאים כללי
1,539,719	457,051	373,277	709,391	סך נכסי המסלול, נטו
(215,465)	(215,465)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים
				מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל
12,989	-	5,902	7,087	סך נכסי המסלול, נטו

2. סיכון ריבית

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2015
-1%	+1%	
אחוזים		
2.00	(2.00)	תשואת תיק ההשקעות מסלול השתלמות רופאים כללי
2.31	(2.31)	תשואת תיק ההשקעות מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

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.

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר 2015						
מסה"כ %	סה"כ	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 100	
אלפי ש"ח						
1.63%	3,216	-	-	56	3,160	ענף משק ביומד
2.54%	5,025	-	-	-	5,025	ביטוח
21.97%	43,478	-	-	-	43,478	בנקים
9.56%	18,911	-	-	1,974	16,937	חיפושי נפט וגז
10.48%	20,743	-	-	10	20,733	מסחר ושרותים
6.91%	13,685	-	-	1,427	12,258	נדל"ן ובינוי
44.74%	88,546	-	-	-	88,546	תעשייה
2.17%	4,301	-	-	-	4,301	טכנולוגיה
100%	197,905	-	-	3,467	194,438	סך הכל

- הקרן אינה משקיעה במניות במסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל.

ג. סיכוני אשראי:

הסיכון שבעל חוב לקרן, יקלע לחדלות פירעון, ולא יחזיר את חובו, כך שלקרן ייווצר הפסד.

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2015			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
799,582	37,556	762,026	<u>מסלול השתלמות רופאים כללי</u>
98,549	-	98,549	בארץ
898,131	37,556	860,575	בחוו"ל
			סך הכל נכסי חוב
11,937	-	11,937	<u>מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל</u>
-	-	-	בארץ
11,937	-	11,937	בחוו"ל
			סך הכל נכסי חוב

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים :

נכסי חוב בארץ (א)

ליום 31 בדצמבר 2015		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל	מסלול השתלמות רופאים כללי	
10,431	440,969	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,177	187,725	AA ומעלה
329	124,978	BBB עד A
-	396	נמוך מ-BBB
-	7,958	לא מדורג
<u>11,937</u>	<u>762,026</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
		ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	28,734	AA ומעלה
-	8,819	BBB עד A
-	-	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדורג
-	3	הלוואות לאחרים
<u>-</u>	<u>37,556</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>11,937</u>	<u>799,582</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2015
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח
מסלול השתלמות
רופאים כללי

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
4,784	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
19,274	AA ומעלה
74,491	BBB עד A
	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>98,549</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	<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 לאחרים
<u>-</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
<u>98,549</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>

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

ליום 31 בדצמבר 2015, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
1.52	AA ומעלה
4.00	A
6.03	BBB
-	נמוך מ-BBB
2.19	לא מדורג

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

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

ליום 31 בדצמבר 2015				ענף
מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל		מסלול השתלמות רופאים כללי		
%	סכום	%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
87.38%	10,431	49.63%	445,752	אג"ח ממשלתי
0.00%	-	0.33%	2,946	ביומד
0.75%	90	2.20%	19,770	ביטוח
3.06%	365	12.97%	116,521	בנקים
0.00%	-	0.41%	3,713	חיפוש נפט וגז
1.86%	222	17.85%	160,305	מסחר ושירותים
5.02%	599	9.70%	87,152	נדלן ובינוי
1.27%	152	3.43%	30,761	תעשייה
0.65%	78	3.48%	31,211	טכנולוגיה
100%	11,937	100%	898,131	סך הכל

ד. סיכונים גיאוגרפיים:

סיכונים הנובעים מריכוז השקעות באזורים גיאוגרפיים מסוימים. למשל- ריכוזיות התיק בישראל חושפת אותו למשברים מקומיים. לעומת זאת, השקעות באזורים אחרים מגלמת סיכונים אחרים כמו חשיפה לרגולציה וחוקים מקומיים אך מפזרת את הסיכון הגאוגרפי.

החשיפה הגיאוגרפית בטבלה הבאה כוללת דיווח עבור הנכסים השונים בהתאם למקום הסיכון הסופי, מדינה או אזור גיאוגרפי לפי הרלוונטיות. במקרים בהם לא ניתן לזהות את מקום החשיפה הסופית מדווחת החשיפה בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס. ע"פ חוזר 3-9-2016 בטבלה מוצגות רק מדינות אשר החשיפה אליהן הינה מעל 1% מסך נכסי המסלול.

מסלול השתלמות רופאים כללי:

ליום 31 בדצמבר 2015

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
857,959	(215,465)	1,073,424	56,814	-	45,466	179,398	350,777	440,969	ישראל
275,180	-	275,180	119	-	209,156	18,507	47,398	-	ארה"ב
27,985	-	27,985	-	-	27,985	-	-	-	יפן
20,266	-	20,266	-	-	18,474	-	1,792	-	גרמניה
142,864	-	142,864	-	29,005	64,498	-	44,577	4,784	אחר
<u>1,324,254</u>	<u>(215,465)</u>	<u>1,539,719</u>	<u>56,933</u>	<u>29,005</u>	<u>365,579</u>	<u>197,905</u>	<u>444,544</u>	<u>445,753</u>	

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל:

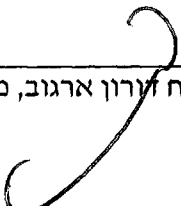
ליום 31 בדצמבר 2015

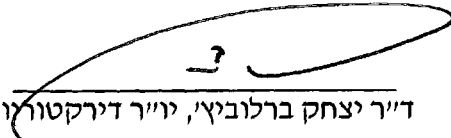
סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח				
12,989	1,052	1,506	10,431	ישראל

ה. בטבלה הבאה מוצאים גורמי הסיכון על פי טיבם, מדורגים על פי השפעתם על קרן ההשתלמות לדעת הנהלת החברה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקרן			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
		v	גורמי הסיכון המשפיעים על שווי הנכסים: מניות, ריביות, שע"ח וכן יכולת הפרעון של הלווים, מושפעים באופן ישיר מהמצב המאקרו כלכלי במשק ובעולם.	סיכוני מאקרו
	v		1. תחרות מול קופות פרטיות. 2. שינויים רגולטוריים	סיכונים ענפיים
v			סיכוני רגולציה- הסיכון להתגברות הרגולציה עלולה לפגוע בגופים הקטנים במשק ולייצר מדיניות שמיטיבה עם הגופים הגדולים	סיכונים מיוחדים לקרן

5. רואה החשבון המבקר לא הפנה בחוות דעתו את תשומת הלב לנושאים מסוימים אליהם יש להתייחס במסגרת סקירת הנהלה.


רו"ח זורון ארגוב, מנכ"ל


ד"ר יצחק ברלוביץ', יו"ר דירקטוריון

20.3.2016
תאריך

הצהרת מנכ"ל

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2015 (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
 - ה. 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

20.03.2016

תאריך

הצהרת מנהלת כספים

אני, מלכה עובדיה מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2015 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

מלכה עובדיה
מלכה עובדיה, מנהלת כספים

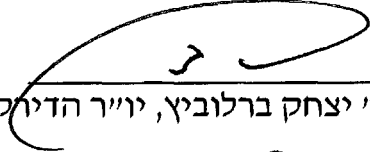
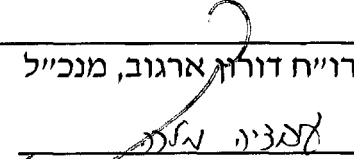
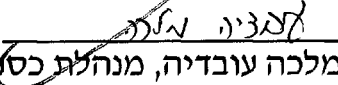
20.03.2016
תאריך

דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

הנהלת החברה בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2015, 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 2015, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


ד"ר יצחק ברלוביץ, יו"ר הדירקטוריון

רו"ח דורון ארגוב, מנכ"ל

מלכה עובדיה, מנהלת כספים

20.03.2016
תאריך

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2015

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

קרן השתלמות וחיסכון לרופאים

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

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת דוחות הכנסות והוצאות לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 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 שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 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 (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 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 20 במרץ 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

שרוני שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,

י' באדר ב' תשע"ו
20 במרץ 2016

doc.2015 IS:WINWORD\שינויים\מאזנים לשנת 2015\יהב רופאים - קרן - חוות דעת - 31 בדצמבר 2015

בית אמות ביטוח, דרך מנחם בגין 48, תל אביב 6618001, טל. 03-6134646 פקס. 03-6134747

Amot Bituach House, Derech Menachem Begin 48, Tel Aviv-Yafo 6618001, ISRAEL, Tel. 972-3-6134646 Fax. 972-3-6134747

email: info@srsfcpa.co.il

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	פריס חנה
רואה חשבון, עורך דין	ברמן גיל
רואה חשבון	לייבוויץ שלמה
מהנדס, תעשייה וניהול	שיף יעקב

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של
קרן השתלמות וחיסכון לרופאים

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של יתב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם 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 שחשבונו 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 והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

בוקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 והדוח שלנו, מיום 20 במרץ 2016, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

שרוני-שפּלר ושות'
שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,
י' באדר ב' תשע"ו
20 במרץ 2016

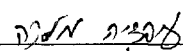
קרן השתלמות וחסכון לרופאים


דוח על המצב הכספי


מצרפי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
אלפי ש"ח			
69,113	49,991		רכוש שוטף
494	706	3	מזומנים ושווי מזומנים
69,607	50,697		חייבים ויתרות חובה
838,225	872,512	4	השקעות פיננסיות
49,693	37,556	5	נכסי חוב סחירים
160,048	197,905	6	נכסי חוב שאינם סחירים
419,461	395,626	7	מניות
			השקעות אחרות
1,467,427	1,503,599		סך כל השקעות פיננסיות
1,537,034	1,554,296		סך כל הנכסים
289	1,588	8	זכאים ויתרות זכות
1,536,745	1,552,708		זכויות העמיתים
1,537,034	1,554,296		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


מלכה עובדיה, רו"ח
מנהלת כספים


דורון ארגוב, רו"ח
מנכ"ל


ד"ר יצחק ברלוביץ
יו"ר הדירקטוריון

20 במרץ 2016
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

דוח על המצב הכספי

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	

67,764	48,940	רכוש שוטף
494	704	מזומנים ושווי מזומנים
68,258	49,644	חייבים ויתרות חובה
824,731	860,575	השקעות פיננסיות
49,693	37,556	נכסי חוב סחירים
160,048	197,905	נכסי חוב שאינם סחירים
419,461	395,626	מניות
		השקעות אחרות
1,453,933	1,491,662	סך כל השקעות פיננסיות
1,522,191	1,541,306	סך כל הנכסים
289	1,587	זכאים ויתרות זכות
1,521,902	1,539,719	זכויות העמיתים
1,522,191	1,541,306	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

דוח על המצב הכספי

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	

1,349	1,051
-	2
<u>1,349</u>	<u>1,053</u>
<u>13,494</u>	<u>11,937</u>
<u>14,843</u>	<u>12,990</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 וחסכון לרופאים

דוח הכנסות והוצאות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2013	2014	2015		
אלפי ש"ח				
(375)	2,337	269		הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים מהשקעות:
31,397	41,553	9,762		מנכסי חוב סחירים
6,594	(2,129)	2,037		מנכסי חוב שאינם סחירים
23,435	10,251	4,985		ממניות
48,847	28,924	(2,477)		מהשקעות אחרות
<u>110,273</u>	<u>78,599</u>	<u>14,307</u>		סך כל ההכנסות מהשקעות
26	-	-		הכנסות אחרות
<u>109,924</u>	<u>80,936</u>	<u>14,576</u>		סך כל ההכנסות
4,163	3,151	3,266	9	הוצאות דמי ניהול
2,400	1,651	1,666	10	הוצאות ישירות
581	1,836	1,150	13	מיסים
<u>7,144</u>	<u>6,638</u>	<u>6,082</u>		סך כל ההוצאות
<u><u>102,780</u></u>	<u><u>74,298</u></u>	<u><u>8,494</u></u>		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

דוח הכנסות והוצאות

מסלול השתלמות רופאים כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
(394)	2,332	269
30,996	41,210	9,712
6,594	(2,129)	2,037
23,435	10,251	4,985
48,847	28,924	(2,477)
<u>109,872</u>	<u>78,256</u>	<u>14,257</u>
26	-	-
<u>109,504</u>	<u>80,588</u>	<u>14,526</u>
4,123	3,121	3,241
2,395	1,646	1,661
581	1,836	1,150
<u>7,099</u>	<u>6,603</u>	<u>6,052</u>
<u>102,405</u>	<u>73,985</u>	<u>8,474</u>

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מיסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

דוח הכנסות והוצאות

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
			הכנסות
19	5	-	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
401	343	50	מנכסי חוב סחירים
420	348	50	סך כל ההכנסות
			הוצאות
40	30	25	דמי ניהול
5	5	5	הוצאות ישירות
45	35	30	סך כל ההוצאות
375	313	20	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
1,346,185	1,438,137	1,536,745	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
218,418	219,918	216,149	תקבולים מדמי גמולים
(118,766)	(94,060)	(96,273)	תשלומים לעמיתים
542	585	224	העברות צבירה לקרן
2,060	524	566	העברות מקופות גמל
2,602	1,109	790	העברות בין מסלולים
(111,022)	(102,133)	(112,631)	העברות צבירה מהקרן
(2,060)	(524)	(566)	העברות לקופות גמל
(113,082)	(102,657)	(113,197)	העברות בין מסלולים
(110,480)	(101,548)	(112,407)	העברות צבירה, נטו
102,780	74,298	8,494	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
1,438,137	1,536,745	1,552,708	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות וחסכון לרופאים
דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול השתלמות רופאים כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
1,332,544	1,424,469	1,521,902	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
217,094	218,459	214,548	תקבולים מדמי גמולים
(117,855)	(93,574)	(95,704)	תשלומים לעמיתים
539	320	224	העברות צבירה לקרן
1,120	78	253	העברות מקופות גמל
1,659	398	477	העברות בין מסלולים
(110,438)	(101,389)	(109,666)	העברת צבירה מהקרן
(940)	(446)	(312)	העברות לקופות גמל
(111,378)	(101,835)	(109,978)	העברות בין מסלולים
(109,719)	(101,437)	(109,501)	העברות צבירה, נטו
102,405	73,985	8,474	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
1,424,469	1,521,902	1,539,719	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות וחסכון לרופאים
דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
13,641	13,668	14,843	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,324	1,459	1,601	תקבולים מדמי גמולים
(911)	(486)	(569)	תשלומים לעמיתים
3	265	-	העברות צבירה לקרן
940	446	313	העברות מקופות גמל
943	711	313	העברות בין מסלולים
(584)	(744)	(2,965)	העברות צבירה מהקרן
(1,120)	(78)	(254)	העברות לקופות גמל
(1,704)	(822)	(3,219)	העברות בין מסלולים
(761)	(111)	(2,906)	העברות צבירה, נטו
375	313	20	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
13,668	14,843	12,989	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

באור 1 - כללי

1. קרן השתלמות וחסכון לרופאים (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.
3. פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן החל מיום 1.11.2013 על כל המשתמע מכך במסגרת מדיניות ההשקעה שקבע הדירקטוריון ובכפוף להנחיות 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 –הממונה על שוק ההון הביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה על שוק ההון"), בדבר עריכת דו"ח כספי שנתי של קופת גמל, ובכללן הוראות חוזר גופים מוסדיים 2015-9-4 והוראות חוזר גופים מוסדיים 2016-9-3, וכן על 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 גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

קרן השתלמות וחיסכון לרופאים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסי והתחייבויות הקרן:

1. כללי:

א. החל משנת 2005 מיישמת הקרן 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 2-9-2009, 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 הממונה על שוק ההון, את חוזר גופים מוסדיים 22-9-2013, 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.

2. השקעות ליום 31 בדצמבר 2015 ו- 31 לדצמבר 2014 נכללו כמפורט להלן:

א. הגדרות נוספות בסעיף זה:

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

ב. שווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן 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:

ניירות ערך סחירים בארץ - לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.

ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח.

קרנות להשקעות משותפות נאמנות - לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.

קרו השתלמות וחסכון לרופאים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- | | |
|--|------------------------------------|
| - כאמור בנייר ערך סחיר. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים, של כל עסקה, מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. | נגזרים סחירים |
| ד. <u>ניירות ערך בלתי סחירים:</u> | |
| - 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. | |
| - בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות. | קרנות השקעה |
| - בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות. | מניות |
| - לפי מודל בלק אנד שולס. | כתבי אופציה |
| - נכללים ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבויות העתידיות בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. | חוזים עתידיים לא סחירים |
| - בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז. | פיקדונות והלוואות |
| - בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס. | ניירות ערך מורכבים |
| - לפי שער אחרון בבורסה. | ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק |
| - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח. | דיבידנד לקבל |

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.

ריבית לקבל
- נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.

יתרות הצמודות למדד
- לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.

יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ

ג. שיעור השינוי במדדים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2013	2014	2015	
	1.91%	(0.10%)	(0.99%)	מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)
	(7.02%)	12.04	0.34%	שינוי השיעור בשע"ח של הדולר

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
457	652
-	14
37	40
494	706

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

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
457	650
-	14
37	40
494	704

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

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

באור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
-	2

ריבית ודיבידנד לקבל

באור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
552,774	456,184
285,451	416,328
838,225	872,512

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
540,040	445,753
284,691	414,822
824,731	860,575

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

קדן השתלמות וחסכון לרופאים

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
12,734	10,431
760	1,506
<u>13,494</u>	<u>11,937</u>

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
36,507	29,722
13,183	7,831
3	3
<u>49,693</u>	<u>37,556</u>

איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

היתרות הינן בגין מסלול השתלמות רופאים כללי בלבד

באור 6 - מניות

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
160,048	197,905
<u>160,048</u>	<u>197,905</u>

מניות סחירות

סך הכל מניות

היתרות הינן בגין מסלול השתלמות רופאים כללי בלבד

קרו השתלמות וחסכון לרופאים

באור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
397,595	365,579
7,690	29,005
11,012	226
416,297	394,810
778	772
2,332	-
54	44
3,164	816
419,461	395,626

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

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	
2014	2015
אלפי ש"ח	
(154,199)	(215,465)

מטבע זר

היתרות הינן בגין מסלול השתלמות רופאים כללי בלבד

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
250	-
34	7
-	1,581
5	-
289	1,588

חברה מנהלת

מוסדות

התחייבות בגין נגזרים

אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

קרו השתלמות וחסכון לרופאים

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

מסלול השתלמות רופאים כללי

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2014	2015
אלפי ש"ח	
250	-
34	6
-	1,581
5	-
289	1,587

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבות בגין נגזרים
אחרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2014	2015
אלפי ש"ח	
-	1

מוסדות

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
4,163	3,151	3,266

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
%		
2.0	2.0	2.0
0.29	0.21	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

קרן השתלמות וחשבון לרופאים

באור 10 - הוצאות ישירות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2013	*2014	2015
אלפי ש"ח		
749	300	404
42	243	314
12	18	19
1,597	1,090	929
2,400	1,651	1,666

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה
קודמת

0.056	0.021	0.026
0.003	0.017	0.020
0.001	0.001	0.001
0.119	0.076	0.060

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

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

*מוין מחדש

קרו השתלמות וחסכון לרופאים

באור 10 - הוצאות ישירות (המשד)

מסלול השתלמות רופאים כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	*2014	2015
אלפי ש"ח		
746	299	403
40	239	310
12	18	19
1,597	1,090	929
2,395	1,646	1,661

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

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת		
0.056	0.021	0.027
0.003	0.017	0.020
0.001	0.001	0.001
0.120	0.077	0.061

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

*מוין מחדש

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
3	1	1
2	4	4
5	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		
0.022	0.007	0.007
0.015	0.029	0.027

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

ביאור 11 - תשואות מסלול השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					מסלול השתלמות רופאים כללי
	2011	2012	2013	2014	2015	
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5	3.48	(2.92)	6.64	7.99	5.34	0.74
	באחוזים					מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל
	2.70	3.07	4.67	3.12	2.47	0.22

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		החברה המנהלת
2014	2015	
אלפי ש"ח		חייבים בגין החזר דמי ניהול תעודות סל
(250)	14	פסגות תעודות סל
37	27	
49,940	46,156	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במהלך שנת 2015 של החברה המנהלת עמדה על 273 אלפי ש"ח (שנה קודמת - זהה).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לחברה המנהלת
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			דמי ניהול בגין תעודות סל
4,163	3,151	3,266	
-	9	-	

קרון השתלמות וחשבון לרופאים

באור 13 - מיסים

- א. א. הקרון היא קרון השתלמות כהגדרתה בפקודת מס הכנסה ובחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
- ב. ככלל, הכנסות הקרון פטורות ממס בישראל, לפי סעיף 9(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה.
- ג. הקרון 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		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
581	1,836	1,150

מהשקעות בניירות ערך זרים
היתרות הינן בגין מסלול השתלמות רופאים כללי בלבד

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

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 קופות הגמל, 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 ליום המאזן, הינו עומד על סך של 876 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 682 אלפי ש"ח). האומדן האמור כולל קרן חוב בסך 694 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 591 אלפי ש"ח) וריבית על סך 182 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 91 אלפי ש"ח). קרן החוב כוללת רק סכומים בגין מעסיקים אשר טרם הפקידו לכלל העובדים. סכום הריבית הינו בגין סכומים אילו וכמו כן בגין סכומים אשר הועברו לקרן אך באיחור וטרם שולמה הריבית בגינם.

בנק הבינלאומי שולח מעת לעת מכתבי התראה למעסיקים המפגרים בהעברת התשלומים לקרן במשך תקופה של שלושה חודשים ויותר. כמו כן, נשלחות הודעות לעמיתים בדבר הפיגור. במידת הצורך, מגיש היועץ המשפטי מגיש תביעות כנגד מעסיקים חייבים.

ג. נכון ליום 31 בדצמבר 2015 אין הליכים משפטיים המתנהלים כנגד הקרן.

ד. הקרן התחייבה להשקיע עוד כ - 72 אלפי ש"ח בקרנות השקעה (שנה קודמת - 83 אלפי ש"ח).

באור 15 - ארועים לאחד תאריך הדיווח

לא היו אירועים מהותיים המצריכים גילוי בדוחות הכספיים.