

דו"ח שנתי של קרן השתלמות

2016

**קרן השתלמות וחיסכון
לרופאים**

**דוח שנתי של
קרן השתלמות וחסכון לרופאים
2016**

תוכן העניינים

עמ'

- 3 - מאפיינים כלליים של קרן השתלמות**
- 4 - ניתוח זכויות עמיתי קרן השתלמות**
- 5 - ניתוח מדיניות השקעה**
- 5 - ניהול סיכונים**

1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות

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 למניותיו בחברה, ככל שיש בזכויות אלה כדי להוות 'שליטה', כמשמעותה בהוראות הדין, כלומר ויתר בין היתר על זכויות ההצבעה באסיפה הכללית של החברה המנהלת ועל זכויותיו ליתרת נכסי החברה בעת חיסולה ולאחר חיסול חובותיה. כמו כן חדל בנק יהב באוגוסט 2011 למנות דירקטור מטעמו לדירקטוריון החברה.

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

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.

ו. בשנת הדוח לא היו שינויים שחלו בתקנון קרן ההשתלמות.

2. ניתוח זכויות עמיתי הקרן

א. יחס נזילות -

שיעור סכומים נזילים אחוזים	
31.12.2016	מסלול
73.99%	מסלול השתלמות רופאים כללי
64.99%	מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון -

משך חיים ממוצע שנים	
31.12.2016	מסלול
2.23	מסלול השתלמות רופאים כללי
2.03	מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

חישוב זה משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון.

ג. שינוי במספר החשבונות -

מספר חשבונות העמיתים*				סוג העמיתים שכירים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
20,450	1,770	3,633	18,587	

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

ד. ניתוח זכויות עמיתים -

ליום 31 בדצמבר 2016		חשבונות פעילים חשבונות לא פעילים סה"כ
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
923,862	11,126	
627,905	9,324	
1,551,767	20,450	

3. ניתוח מדיניות ההשקעה

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

ב. השינויים העיקריים שהיו בהשקעות הקרן בשנת הדיווח הינם:

1. באפיק נכסי ה**חוב הסחירים** ירדה החשיפה לאג"ח ממשלתי מסכום של 456 מיליון ש"ח בסוף שנה קודמת לסכום של 376 מיליון ש"ח בסוף שנה זו ובמקביל גדלה האחזקה באג"ח קונצרני מסכום של 416 מיליון ש"ח בסוף שנה קודמת ל- 495 מיליון ש"ח בסוף שנה זו.
2. באפיק ה**השקעות האחרות** גדלה האחזקה בקרנות השקעה מסכום של 770 אלפי ש"ח בסוף שנה קודמת ל- 34 מיליון ש"ח בסוף שנה זו ובמקביל קטנה האחזקה בתעודות סל מ- 366 מיליון ש"ח בסוף שנה קודמת ל- 339 מיליון ש"ח בסוף שנה זו.

סיבת השינוי העיקרית הינה רצון ועדת ההשקעות והדירקטוריון להגדלת חשיפת תיק ההשקעות להשקעות אלטרנטיביות לא סחירות.

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 נזילות בקרן, יהיה עליה לממש נכסים במחירים לא נוחים, ועל ידי כך להביא למימוש הפסדים.

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

31.12.2016	
1.29	מסלול השתלמות רופאים כללי
1.54	מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

מח"מ נכסים

שנים	
31.12.2016	מסלול
0.02	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 2016

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)		נוזלות (בשנים)
מסלול כללי	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	
1,472,638	11,717	נכסים נוזלים וסחירים
11,646	-	מח"מ של עד שנה
19,683	-	מח"מ מעל שנה
36,078	5	אחרים
<u>1,540,045</u>	<u>11,722</u>	סה"כ

למידע נוסף על סיכון הנוזלות 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 2016				
לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במט"ח או בהצמדה אליו	סך הכל	
אלפי ש"ח				
				מסלול השתלמות רופאים כללי
616,299	436,065	487,681	1,540,045	סך נכסי המסלול, נטו
-	-	(177,359)	(177,359)	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים
				מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל
6,135	5,587	-	11,722	סך נכסי המסלול, נטו

2. סיכון ריבית

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2016	
-1%	+1%		
אחוזים			
2.05	(2.05)		תשואת תיק ההשקעות מסלול השתלמות רופאים כללי
3.33	(3.33)		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 2016						ענף משק
% מסה"כ	סה"כ	בחז"ל	לא סחיר	נסחרות במודד מעוות היתר	נסחרות במודד ת"א 100	
			אלפי ש"ח			
0.70%	1,293	-	-	36	1,257	ביומד
2.91%	5,380	-	-	-	5,380	ביטוח
23.38%	43,239	-	-	-	43,239	בנקים
10.64%	19,689	-	-	2,450	17,239	חפשי נפטוגו
13.89%	25,684	-	-	946	24,738	מסחר ושחתיים
10.13%	18,731	-	-	2,149	16,582	נדל"ן ובינוי
35.44%	65,560	-	-	522	65,038	תעשייה
2.92%	5,395	1,322	-	178	3,895	טכנולוגיה
100%	184,971	1,322	-	6,281	177,368	סך הכל

- בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן אין השקעה במניות במסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל.

ג. סיכוני אשׂראי:

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 2016			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
797,392	31,316	766,076	מסלול השתלמות רופאים
94,700	-	94,700	כללי
892,092	31,316	860,776	בארץ
			בחו"ל
			סך הכל נכסי חוב
			מסלול השתלמות רופאים
			אג"ח ממשלת ישראל
10,878	-	10,878	בארץ
-	-	-	בחו"ל
10,878	-	10,878	סך הכל נכסי חוב

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים :

(א) נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2016		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול	מסלול	
השתלמות	השתלמות	
רופאים אג"ח	רופאים כללי	
ממשלת ישראל		
8,820	362,557	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
1,475	224,624	AA ומעלה
584	171,092	BBB עד A
-	257	נמוך מ-BBB
-	7,546	לא מדורג
<u>10,879</u>	<u>766,076</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
		ובמוסדות פיננסיים בדירוג :
-	21,691	AA ומעלה
-	3,658	BBB עד A
-	5,964	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדורג
-	3	הלוואות לאחרים
-	<u>31,316</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>10,879</u>	<u>797,392</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

נכסי חוב בחו"ל: (ב)

ליום 31 בדצמבר 2016
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח
מסלול השתלמות
רופאים כללי

<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
4,667	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
20,374	AA ומעלה
62,791	BBB עד A
6,868	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>94,700</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
-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>94,700</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 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 2016, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
1.45	AA ומעלה
3.44	A
-	BBB
2.80	נמוך מ-BBB
4.10	לא מדורג

(י) 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+.

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

ליום 31 בדצמבר 2016				ענף
מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל		מסלול השתלמות רופאים כללי		
%	סכום	%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
81.07%	8,820	41.16%	367,224	אג"ח ממשלתי
2.66%	289	4.31%	38,490	ביטוח
3.29%	358	12.02%	107,194	בנקים
0.15%	16	0.69%	6,141	חיפוי נפט וגז
4.58%	498	22.66%	202,111	מסחר ושירותים
5.29%	576	11.01%	98,233	נדלן ובינוי
2.26%	246	6.08%	54,241	תעשייה
0.70%	76	2.07%	18,458	טכנולוגיה
100%	10,879	100%	892,092	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 2016-9-3 בטבלה מוצגות רק מדינות אשר החשיפה אליהן הינה מעל 1% מסך נכסי המסלול.

מסלול השתלמות רופאים כללי:

ליום 31 בדצמבר 2016

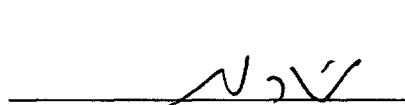
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות טאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
885,258	(177,359)	1,062,617	73,383	-	18,041	174,188	434,448	362,557	ישראל
318,470	-	318,470	14,815	5,061	241,644	10,783	46,167	-	ארד"ב
22,331	-	22,331	-	-	22,331	-	-	-	יפן
21,407	-	21,407	83	-	11,347	-	9,977	-	סין
115,220	-	115,220	9,521	21,720	45,036	-	34,276	4,667	אחר
<u>1,362,686</u>	<u>(177,359)</u>	<u>1,540,045</u>	<u>97,802</u>	<u>26,781</u>	<u>338,399</u>	<u>184,971</u>	<u>524,868</u>	<u>367,224</u>	


- במסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל כל החשיפה הינה לישראל.

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.	סיכונים מאקרו
	v		1. תחרות מול קופות פרטיות. 2. שינויים רגולטוריים	סיכונים ענפיים
v			סיכונים רגולציה- הסיכון להתגברות הרגולציה עלולה לפגוע בגופים הקטנים במשק ולייצר מדיניות שמטיבה עם הגופים הגדולים	סיכונים מיוחדים לקרן

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


רו"ח שרון בן ישי הרפז, מנכ"ל


ד"ר יצחק ברלוביץ', יו"ר דירקטוריון

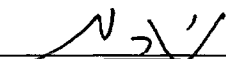
30.3.2017
תאריך

הצהרת מנכ"ל

אני, רו"ח שרון בן ישי הרפז, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2016 (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 הוצהרה 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
 - 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 הוצהרה 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 שרון בן ישי הרפז, מנכ"ל

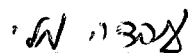
30.03.2017
תאריך

הצהרת מנהלת כספים

אני, מלכה עובדיה מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות וחסכון לרופאים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2016 (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 והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי 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, מנהלת כספים

30.03.2017

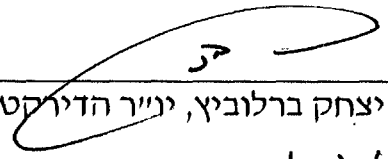
תאריך

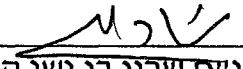
דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

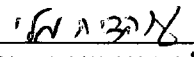
הנהלה, בפקוח הדירקטוריון של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן: "קופת הגמל"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממתה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2016, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


ד"ר יצחק ברלוביץ, יו"ר הדירקטוריון


רויח שרון בן ישי הרפז, מנכ"ל


מלכה עובדיה, מנהלת כספים

30.03.2017
תאריך

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2016

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



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

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

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של קרן השתלמות וחסכון לרופאים (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת הדוחות על הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. הדירקטוריון וההנהלה של יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראיים על הדוחות הכספיים של הקרן. אתריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. בהתאם להנחיות האוצר - רשות 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 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 30 במרץ 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

תל-אביב,

ג' בניסן תשע"ז
30 במרץ 2017

S:\שטוף\מאזנים לשנת 2016\קופתיהב רופאים - קרן - חוות דעת - 31 בדצמבר 2016.doc

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



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של
קרן השתלמות וחיסכון לרופאים

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2016, 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 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 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 קויימה, 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 חיזוניות בהתאם להנחיות האוצר, רשות 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, רשות 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 תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמירת 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 2016, 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 2016 ו-2015 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 והדוח שלנו, מיום 30 במרץ 2017, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

שרוני שפּלר ושות'
רואי חשבון

תל-אביב,
ג' בניסן תשע"ז
30 במרץ 2017

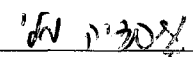
קרן השתלמות וחסכון לרופאים

דוח על המצב הכספי

מצרפי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2015	2016		
אלפי ש"ח			
49,991	61,990		רכוש שוטף
706	2,787	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>50,697</u>	<u>64,777</u>		
872,512	871,655	4	השקעות פיננסיות
37,556	31,316	5	נכסי חוב סחירים
197,905	184,971	6	נכסי חוב שאינם סחירים
395,626	400,960	7	מניות השקעות אחרות
<u>1,503,599</u>	<u>1,488,902</u>		סך כל השקעות פיננסיות
<u>1,554,296</u>	<u>1,553,679</u>		סך כל הנכסים
1,588	1,912	8	זכאים ויתרות זכות
1,552,708	1,551,767		זכויות העמיתים
<u>1,554,296</u>	<u>1,553,679</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


מלכה עובדיה, רו"ח
מנהלת כספים


שרון בן ישי הרפז,
רו"ח
מנכ"ל


ד"ר יצחק ברלוביץ'
יו"ר הדירקטוריון

30 במרץ 2017
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

דוח על המצב הכספי

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	

48,940	61,560
704	2,780
<u>49,644</u>	<u>64,340</u>

860,575	860,776
37,556	31,316
197,905	184,971
395,626	400,552

<u>1,491,662</u>	<u>1,477,615</u>
------------------	------------------

<u>1,541,306</u>	<u>1,541,955</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

1,587	1,910
-------	-------

1,539,719	1,540,045
-----------	-----------

<u>1,541,306</u>	<u>1,541,955</u>
------------------	------------------

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

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	
2015	2016
אלפי ש"ח	

1,051	430
2	7
<u>1,053</u>	<u>437</u>
11,937	10,879
-	408
<u>11,937</u>	<u>11,287</u>
<u>12,990</u>	<u>11,724</u>

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

1	2
12,989	11,722
<u>12,990</u>	<u>11,724</u>

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	
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח				
2,337	269	(1,450)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
41,553	9,762	17,243		מנכסי חוב סחירים
(2,129)	2,037	(907)		מנכסי חוב שאינם סחירים
10,251	4,985	(2,843)		ממניות
28,924	(2,477)	25,493		מהשקעות אחרות
<u>78,599</u>	<u>14,307</u>	<u>38,986</u>		סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	1		הכנסות אחרות
<u>80,936</u>	<u>14,576</u>	<u>37,537</u>		סך כל ההכנסות
				הוצאות
3,151	3,266	3,401	9	דמי ניהול
1,651	1,666	1,833	10	הוצאות ישירות
1,836	1,150	1,378	13	מיסים
<u>6,638</u>	<u>6,082</u>	<u>6,612</u>		סך כל ההוצאות
<u>74,298</u>	<u>8,494</u>	<u>30,925</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			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
			הכנסות (הפסדים)
2,332	269	(1,450)	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
41,210	9,712	17,129	מנכסי חוב סחירים
(2,129)	2,037	(907)	מנכסי חוב שאינם סחירים
10,251	4,985	(2,843)	ממניות
28,924	(2,477)	25,484	מהשקעות אחרות
78,256	14,257	38,863	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	1	הכנסות אחרות
80,588	14,526	37,414	סך כל ההכנסות
			הוצאות
3,121	3,241	3,374	דמי ניהול
1,646	1,661	1,825	הוצאות ישירות
1,836	1,150	1,378	מיסים
6,603	6,052	6,577	סך כל ההוצאות
73,985	8,474	30,837	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			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
			הכנסות
5	-	-	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
343	50	114	מנכסי חוב סחירים
-	-	9	מהשקעות אחרות
<u>343</u>	<u>50</u>	<u>123</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
<u>348</u>	<u>50</u>	<u>123</u>	סך כל ההכנסות
			הוצאות
30	25	27	דמי ניהול
5	5	8	הוצאות ישירות
<u>35</u>	<u>30</u>	<u>35</u>	סך כל ההוצאות
<u>313</u>	<u>20</u>	<u>88</u>	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			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
1,438,137	1,536,745	1,552,708	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
219,918	216,149	208,045	תקבולים מזדמי גמולים
(94,060)	(96,273)	(95,652)	תשלומים לעמיתים
585	224	372	העברות צבירה לקרן
524	566	150	העברות מקופות גמל
1,109	790	522	העברות בין מסלולים
(102,133)	(112,631)	(144,631)	העברת צבירה מהקרן
(524)	(566)	(150)	העברות לקופות גמל
(102,657)	(113,197)	(144,781)	העברות בין מסלולים
(101,548)	(112,407)	(144,259)	העברות צבירה, נטו
74,298	8,494	30,925	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
1,536,745	1,552,708	1,551,767	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			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
1,424,469	1,521,902	1,539,719	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
218,459	214,548	206,440	תקבולים מדמי גמולים
(93,574)	(95,704)	(94,791)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
320	224	372	העברות מקופות גמל
78	253	8	העברות בין מסלולים
398	477	380	
			העברות צבירה מהקרן
(101,389)	(109,666)	(142,398)	העברות לקופות גמל
(446)	(312)	(142)	העברות בין מסלולים
(101,835)	(109,978)	(142,540)	
(101,437)	(109,501)	(142,160)	העברות צבירה, נטו
73,985	8,474	30,837	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
<u>1,521,902</u>	<u>1,539,719</u>	<u>1,540,045</u>	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			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
13,668	14,843	12,989	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,459	1,601	1,605	תקבולים מדמי גמולים
(486)	(569)	(861)	תשלומים לעמיתים
265	-	-	העברות צבירה לקרן
446	313	142	העברות מקופות גמל
711	313	142	העברות בין מסלולים
(744)	(2,965)	(2,233)	העברת צבירה מהקרן
(78)	(254)	(8)	העברות לקופות גמל
(822)	(3,219)	(2,241)	העברות בין מסלולים
(111)	(2,906)	(2,099)	העברות צבירה, נטו
313	20	88	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
<u>14,843</u>	<u>12,989</u>	<u>11,722</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרון השתלמות וחיסכון לרופאים

באור 1 - כללי

קרון השתלמות וחיסכון 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים של הקרן נערכו בהתאם להוראות –הממונה על שוק ההון הביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה על שוק ההון"), בדבר עריכת דו"ח כספי שנתי של קופת גמל, ובכללן הוראות חוזר גופים מוסדיים 3-9-2016, 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.

5. על פי תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. בנוסף תקנה 41 י' לתקנות מס הכנסה, קובעת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי. בשנת 2016, יום העסקים האחרון הינו 29 בדצמבר 2016 (שנה קודמת – 31 בדצמבר 2015). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2016. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד תום שנת הדוח אינם מהותיים.

ב. הערכת נכסי והתחייבויות הקרן:

1. כללי:

א. החל משנת 2005 מיישמת הקרן את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שיעור 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

קרו השתלמות וחסכון לרופאים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

חלק מנכסי החוב הלא סחירים שנרכשו החל מתודש 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 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.

2. השקעות ליום 31 בדצמבר 2016 ו- 31 לדצמבר 2015 נכללו כמפורט להלן:

א. הגדרות נוספות בסעיף זה:

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

ב. שווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוילותן 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.

נגזרים סחירים - כאמור בנייר ערך סחיר. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים, של כל עסקה, מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

ד. ניירות ערך בלתי סחירים:

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- אגרות חוב קונצרניות
- בהתאם למודל השערוך שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז.
- 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.
- חוזים עתידיים לא סחירים
- 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.
- פיקדונות והלוואות
- בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז.
- ניירות ערך מורכבים
- בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.
- ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק
- לפי שער אחרון בבורסה.
- דיבידנד לקבל
- דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.
- ריבית לקבל
- ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.
- יתרות הצמודות למדד
- נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.
- יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ
- לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.

קרו השתלמות וחסכון לרופאים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. שיעור השינוי במדדים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
(0.10%)	(0.99%)	(0.20%)	מדד המחירים לצרכן
12.04%	0.34%	(1.46%)	שינוי השיעור בשע"ח של הדולר

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
652	2,722
14	-
40	65
706	2,787

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת
חייבים בגין החזר דמי ניהול ת.סל
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
650	2,715
14	-
40	65
704	2,780

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת
חייבים בגין החזר דמי ניהול ת.סל
סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
2	7

ריבית ודיבידנד לקבל

קרו השתלמות וחסכון לרופאים

באור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
456,184	376,044
416,328	495,611
872,512	871,655

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות :

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
445,753	367,224
414,822	493,552
860,575	860,776

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות :

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
10,431	8,820
1,506	2,059
11,937	10,879

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות :

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
29,722	28,586
7,831	2,727
3	3
<u>37,556</u>	<u>31,316</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	
2015	2016
אלפי ש"ח	
197,905	184,971
<u>197,905</u>	<u>184,971</u>

מניות סחירות
סך הכל מניות

היתרות הינן בגין מסלול השתלמות רופאים כללי בלבד

קרון השתלמות וחיסכון לרופאים

באור 7 - השקעות אחרות

מצרפי

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
365,579	338,807
29,005	26,781
226	151
<u>394,810</u>	<u>365,739</u>
772	33,703
-	1,505
44	13
<u>816</u>	<u>35,221</u>
<u>395,626</u>	<u>400,960</u>

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	
2015	2016
אלפי ש"ח	
<u>(215,465)</u>	<u>(177,359)</u>

מטבע זר

היתרות בסעיף ב' הינן בגין מסלול השתלמות רופאים כללי בלבד

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול השתלמות רופאים כללי

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
365,579	338,399
29,005	26,781
226	151
<u>394,810</u>	<u>365,331</u>
772	33,703
-	1,505
44	13
<u>816</u>	<u>35,221</u>
<u>395,626</u>	<u>400,552</u>

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

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
-	408

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרו השתלמות וחסכון לרופאים

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי

**לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר**

2015	2016
אלפי ש"ח	
-	135
7	18
1,581	1,758
-	1
<u>1,588</u>	<u>1,912</u>

חברה מנהלת

מוסדות

התחייבות בגין נגזרים

אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול השתלמות רופאים כללי

**לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר**

2015	2016
אלפי ש"ח	
-	134
6	18
1,581	1,758
<u>1,587</u>	<u>1,910</u>

חברה מנהלת

מוסדות

התחייבות בגין נגזרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

**לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר**

2015	2016
אלפי ש"ח	
-	1
1	-
-	1
<u>1</u>	<u>2</u>

חברה מנהלת

מוסדות

אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

קרן השתלמות וחיסכון לרופאים

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
3,151	3,266	3,401

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
%		
2.0	2.0	2.0
0.21	0.21	0.22

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 וחסכון לרופאים

באור 10 - הוצאות ישירות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
*2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
300	404	293
243	314	312
18	19	458
1,090	929	770
1,651	1,666	1,833

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		
0.021	0.026	0.019
0.017	0.020	0.020
0.001	0.001	0.030
0.076	0.060	0.049

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

קרבן השתלמות וחיסכון לרופאים

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול השתלמות רופאים כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014*	2015	2016
אלפי ש"ח		
299	403	290
239	310	307
18	19	458
1,090	929	770
1,646	1,661	1,825

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		
0.021	0.027	0.019
0.017	0.020	0.020
0.001	0.001	0.031
0.077	0.061	0.050

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		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
1	1	3
4	4	5
5	5	8

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

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת		
0.007	0.007	0.023
0.029	0.027	0.038

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

קרו השתלמות וחסכון לרופאים

באור 11 - תשואות מסלול השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					מסלול השתלמות רופאים כללי
	2012	2013	2014	2015	2016	
	באחוזים					
	4.56	6.64	7.99	5.34	0.74	2.26
	2.27	4.67	3.12	2.47	0.22	0.92
						מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		החברה המנהלת
2015	2016	
אלפי ש"ח		
14	159	חייבים בגין החזר דמי ניהול תעודות סל
27	50	פסגות תעודות סל
46,156	73,041	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במהלך שנת 2016 של החברה המנהלת עמדה על 282 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 273 אלפי ש"ח).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לחברה המנהלת
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
3,151	3,266	3,401	
9	-	-	דמי ניהול בגין תעודות סל

קרן השתלמות וחיסכון לרופאים

באור 13 - מיסים

- א. הקרן היא קרן 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 הקרן פטורות ממס בישראל, לפי סעיף 29(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		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
1,836	1,150	1,378

מהשקעות בניירות ערך זרים

היתרות הינן בגין מסלול השתלמות רופאים כללי בלבד

קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת וְחֶסֶכּוֹן לְרוֹפְאִים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. ההסדר התחיקתי, ובכלל זה חוק הגנת השכר התשי"ח – 1958 ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), תשע"ד-2014 (להלן: "תקנות התשלומים"), מטיל חובות על החברה, בנסיבות שבהן מעסיקים לא העבירו לקרן כספים בעבור עובדיהם (להלן: "פיגורי מעסיקים"). במקרים של פיגורי מעסיקים החברה נוקטת באמצעים לגביית החוב בהתאם לדרישות ההסדר התחיקתי, לרבות בהליכים משפטיים, ולפיכך החברה אינה צופה התחייבות בגין פיגורי מעסיקים.

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. דיווחים כאמור מחויבים גם מכוח תקנות התשלומים, אשר קובעות את חובת המעסיק למסור לקופת הגמל דיווחים מפורטים וממוכנים הן בעת הפקדת תשלומים והן בעת הפסקת הפקדת תשלומים. בנוסף, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 מסמיך את הממונה על שוק ההון להטיל, בתנאים מסוימים, עיצום כספי על מעסיק שלא מסר לחברה המנהלת פרטים שהוא נדרש למסרם מכוח הוראות תקנות התשלומים.

ב. סכום החוב הכולל של מעסיקים, אשר הוערך ליום המאזן, הינו עומד על סך של 810 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 876 אלפי ש"ח). האומדן האמור כולל קרן חוב בסך 532 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 694 אלפי ש"ח) וריבית על סך 278 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 182 אלפי ש"ח).

החוב הנ"ל אינו כולל חוב בגין מעסיקים אשר טרם שילמו לחלק מהעובדים. 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.

הבנק המתפעל 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 תביעות כנגד מעסיקים חייבים.

ג. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 אין הליכים משפטיים המתנהלים כנגד הקרן.

ד. הקרן התחייבה להשקיע עוד כ - 2,367 אלפי ש"ח בקרנות השקעה (שנה קודמת - 72 אלפי ש"ח).

באור 15 - ארועים לאחר תאריך הדיווח

לא היו אירועים מהותיים המצריכים גילוי בדוחות הכספיים.