

**דוח שנתי של החברה המנהלת**

**2014**

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

# **דוח שנתי של יהב רופאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

## **תוכן העניינים**

דוח על עסקי התאגיד

דוח הדירקטוריון

הצהרות מנהלים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2014

# **דוח על עסקי התאגיד**

## **יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014**

## מידע צופה פני עתיד

פרק זה, עוסק בתיאור החברה, התפתחותה, עסקיה ותחומי פעילותה, בדו"ח זה כללה החברה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן – "חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים תמתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו: "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דו"ח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונות או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

בנוסף התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה.

לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דו"ח זה מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדו"ח זה.

מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

## 1. פעילות התאגיד

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה"), עוסקת בניהול רופאים - קרן השתלמות (להלן - "הקרן"). הקרן הוקמה כקופת גמל תאגידית במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי, ביום 6 במאי 1982. עד ליום 31 בדצמבר 2009 הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה הקרן מנוהלת על ידי החברה כנאמנות.

### מידע על בעלי המניות

#### שיעור האחזקה בהון המניות המונפק והנפרע

90%  
10%

#### בעלי המניות

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ  
חברה 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.

### שינוי מהותי בעסקי התאגיד

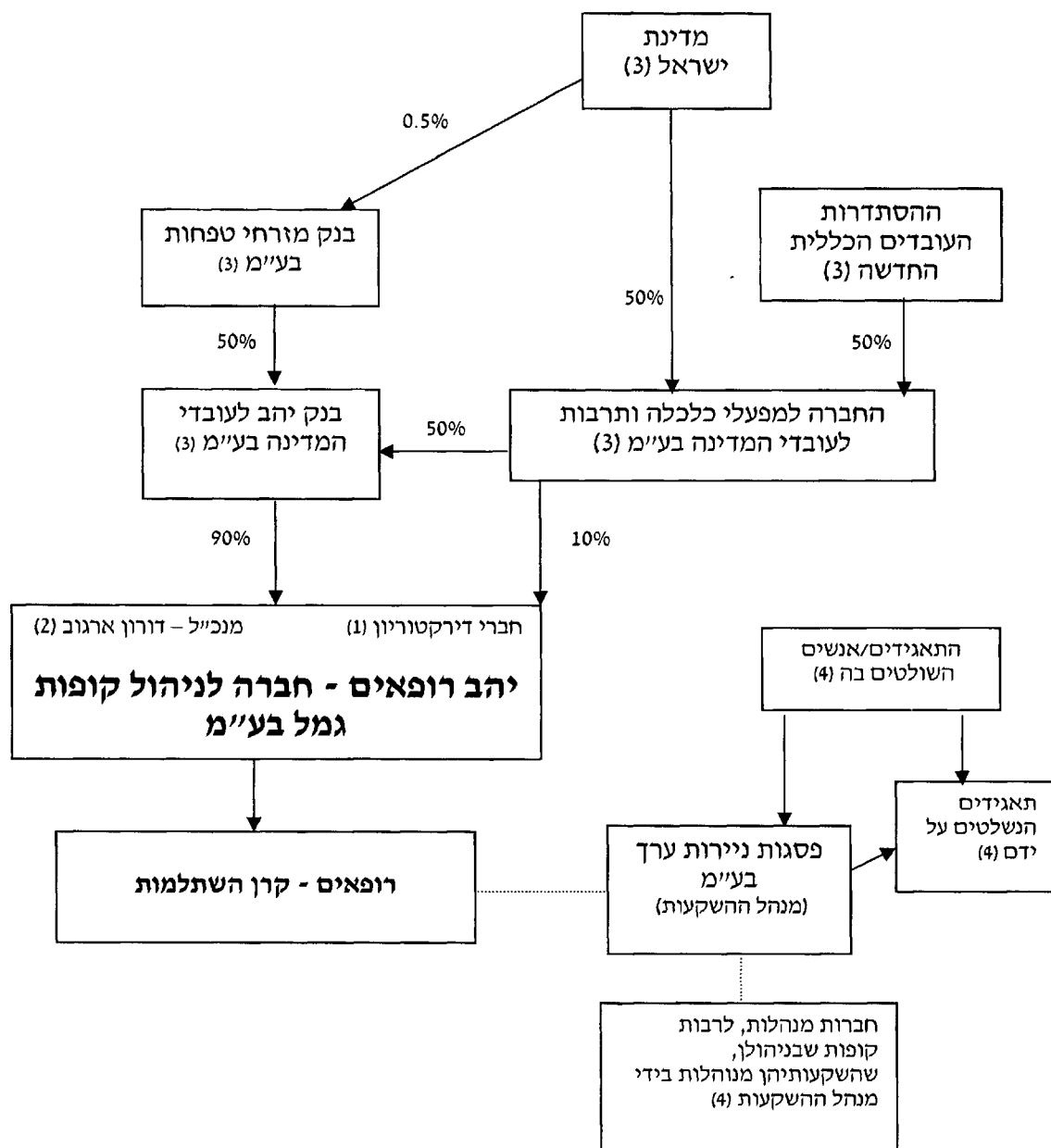
החל מיום 1.1.2014 החברה מקבלת את מכלול שירותי התפעול מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן - "הבנק הבינלאומי"), לרבות שירותי תפעול משלימים, אשר חלקם ניתנים באמצעות ספקי שירותים אחרים. תפקיד הבנק הבינלאומי הינו לנהל את חשבונות הקרן ואת

חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין. כמו כן, פועל הבנק הבינלאומי על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול

הפקדות ומשיכות לתפעול הפקדות ומשיכות של עמיתים, העברות שביקשו עמיתים ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, לצדדים שלישיים אחרים. שירותי התפעול ניתנו לחברה על ידי בנק יהב עד ליום 31/12/13.

**2. תרשים מבנה אחזקות העיקריות וצדדים קשורים**

להלן הצדדים הקשורים לחברה, נכון למועד כתיבת הדוח, בהתאם להגדרת המונח בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים, תשע"ב-2012 ובהסדר התחיקתי החל לעניין דוחות כספיים של חברה מנהלת ושל קופת גמל:



- (1) די"ר יצחק ברלוביץ (יו"ר), רו"ח סמי בקלש (דח"צ), די"ר יהושע צרפין, די"ר שי בריל, עו"ד הרולד בר, מר רוני אלקיים, רו"ח שרון בן ישי הרפז, די"ר נעם בנימין, עו"ד לאה ופנר, לרבות תאגידים נוספים שאחד מהם מחזיק ב-20% או יותר מסוג מסוים של אמצעי שליטה (שהם בקלש יעוץ והשקעות בע"מ).
- (2) וכן החשבוניה בע"מ.
- (3) וכן כל תאגיד נוסף אשר גוף זה מחזיק ב-20% או יותר מסוג מסוים של אמצעי השליטה בו.
- (4) יובהר כי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ מחזיק במניות החברה המנהלת החזקה בנאמנות שאינה עולה כדי שליטה. לא יראו בתאגידים נוספים אשר בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ ובנק המזרחי טפחות בע"מ מחזיקים ב-20% או יותר מסוג מסוים של אמצעי השליטה בהם כצדדים קשורים.

**יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014**

(4) לפירוט ראה <https://www.psagot.co.il/heb/PensionSavings/GeneralInformation/Pages/sides.aspx>

**השקעות בהון תאגיד וחלוקת דיבידנד:**

- (1) לא בוצעו השקעות בהון התאגיד בתקופת הדו"ח.
- (2) החברה הינה חברה ללא כוונת רווח ולפי כך אינה צוברת רווחים ואינה מחלקת דיבידנדים לבעלי המניות.

**3. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות (באלפי ש"ח)**

החברה מנהלת במסגרת הקרן שני מסלולי השקעה. להלן פרטים על המסלולים:

**אופי ניהול השקעות**

**מסלול כללי** - מסלול השקעה בו תשקיע החברה המנהלת את נכסי המסלול, כפי שיוחלט מפעם לפעם על ידי דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות אשר תוסמך על ידי הדירקטוריון, על פי שיקול דעתם ובהתאם להוראות ההסדר התחיקתי.

**מסלול אג"ח מדינה ללא מניות** - מסלול השקעה בו תשקיע החברה המנהלת לפחות 50% מנכסי המסלול באגרות חוב שמנפיקה מדינת ישראל ובכל מקרה כלל נכסי המסלול לא יהיו חשופים למניות בכל צורה שהיא.

<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>נתון כספי</u>
4,066	4,170	3,152	הוצאות החברה והכנסותיה (1)
1,346,185	1,438,137	1,537,034	סך נכסים מנוהלים - מצרפי (2)
			סך הפקדות, משיכות והעברות - צבירה נטו חיובית (שלילית)
1,894	(10,828)	24,310	תשואה נומינלית ברוטו – מסלול כללי
6.64%	7.99%	5.34%	תשואה נומינלית ברוטו – מסלול אג"ח מדינה ללא מניות
4.67%	3.12%	2.47%	

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- (1) הוצאות החברה קטנו בעיקר לאור מעבר בנק מתפעל ומנהל ההשקעות.
- (2) יתרה ליום 31 בדצמבר בשנה המדווחת. הגידול בשנת 2014 נובע בעיקר מרווחי הקרן מהשקעותיה מצבירה חיובית.

#### **4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה**

החברה כפופה לחוקים ספציפיים לעניין ניהול קופות גמל, לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים, לתקנות מס הכנסה, להוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן "הממונה") ולהוראות כל דין. ראה פירוט בסעיף 15 להלן.

החברה חשופה להשפעות שונות וביניהן מצב שוקי ההון בארץ ובחו"ל והתחרות בין גופים דומים במשק, הכוללת גם פעולות שיווק מצד בתי השקעות המנהלים קופות גמל.

#### **שונות**

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

#### **5. מידע כללי על תחום הפעילות**

החברה עוסקת על פי תקנונה בניהול הקרן. מידע נוסף ראה בפרקים 1 ו- 3 לעיל, וכן בדוח הדירקטוריון בפרק "מאפיינים כללים של החברה".

#### **גורמי הצלחה הקריטיים בתחום הפעילות**

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם: איכות ניהול ההשקעות, תשואת הקרן, איכות השרות לעמיתים, שיעור דמי הניהול ואיכות ניהול הסיכונים.

#### **מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות**

חסמי הכניסה העיקריים בענף קופות הגמל הם: קבלת רישיון חברה מנהלת, הון עצמי מינימאלי, הון אנושי בעל הכשרה מתאימה ועמידה בהוראות הרגולציה השונות כמתואר בסעיף 15 לדוח זה. חסם היציאה העיקרי בענף קופות הגמל הוא: קבלת אישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון למיזוג, לפיצול, להפסקת ניהול של קופות גמל, העברתה לחברה מנהלת אחרת או לפירוק מרצון של חברה מנהלת.



**דמי ניהול**

החברה גובה מעמיתי הקרן דמי ניהול על פי ההוצאות בפועל. שיעור דמי הניהול השנתיים שנגבו מהעמיתים בשנת 2014 הוא 0.21% מהצבירה (בשנת 2013 – 0.29%). על פי תקנון הקרן, השיעור המכסימלי של דמי ניהול הוא 2% לשנה מהצבירה.

הכנסות החברה מדמי ניהול מהקרן בשנת 2014 היו 3,151 אלפי ש"ח. ההכנסות מיועדות לכיסוי הוצאות הניהול השונות.

מידע נוסף ראה בביאורים 11, 13 ו 14 בדוחות הכספיים, העוסקים בהוצאות החברה ובהכנסותיה.

**השוואה לענף קרנות ההשתלמות**

התשוואה השנתית הממוצעת הנומינלית ברוטו, שהשיגו קרנות ההשתלמות בשנת 2014 הייתה בשיעור של 5.37%. הקרן השיגה בשנת 2014 תשואות שנתיות נומינליות ברוטו בשיעור של 5.34% במסלול הכללי.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2014 היה 0.69%. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בקרן הוא 0.21%. ראה ביאור 9, דמי ניהול, בדוחות הכספיים של הקרן.

**6. מוצרים, שירותים ופילוח הכנסות**

ראה מידע בגין מוצרים ושירותים של החברה בסעיף 3 בדוח זה.

שם המסלול	סך נכסים נטו ליום 31/12/2014 (באלפי ש"ח)	סך נכסים נטו ליום 31/12/2013 (באלפי ש"ח)	סך דמי הניהול שנגבו על ידי החברה בשנת 2014 (באלפי ש"ח)	סך דמי הניהול שנגבו על ידי החברה בשנת 2013 (באלפי ש"ח)
מסלול כללי	1,521,902	1,424,469	3,121	4,123
מסלול אג"ח מדינה ללא מניות	14,843	13,668	30	40

**יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014**

**7. עמיתי הקרן**

עמיתי הקרן הינם רופאים שכירים. ההצטרפות לקרן היא ברירת המחזל של העובד, אם הוא לא מורה אחרת למעסיקו, על פי הסכמי העבודה הקיבוציים של ההסתדרות הרפואית בישראל.

שנה	סוג עמיתים	מספר עמיתים ליום 31 בדצמבר	מספר חשבונות ליום 31 בדצמבר	סכום הפקדות (באלפי ₪)	סכום משיכות בשנה (באלפי ₪)	העברות וכויות נטו מהקרן בשנה (באלפי ₪)
2014	שכירים	16,830	18,265*	219,918	(94,060)	(101,548)
2013	שכירים	16,711	17,516	218,418	(118,766)	(110,480)

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

**8. שיווק והפצה**

החברה לא עוסקת בשיווק ולא חתמה על הסכמי הפצה. פרסומים, ככל שישנם, מופיעים במסגרת דוח תקופתי לעמית, בביטאון הסתדרות רפואית ישראל ובאתר האינטרנט של הקרן שכתובתו [www.krn-rofim.co.il](http://www.krn-rofim.co.il).

**9. תחרות**

בשוק פועלות עשרות קרנות השתלמות, עקב חופש הבחירה של העמית בקרן בה ינוהל כספו, התהליך המובנה של מעבר עמיתים מקרן אחת לאחרת, התרחבות שירותי הייעוץ הפנסיוני בבנקים ומאמצי שיווק של גופים מוסדיים אחרים, קיימת אפשרות להתגברות של העברת כספים מהקרן לקרנות אחרות.

**10. הון אנושי**

מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון".

## 11. ספקים ונותני שירותים

### הגורם המתפעל

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.

### מנהל ההשקעות

ראה פרק 12 "השקעות", לגבי מנהל תיק ההשקעות של הקרן ובפרק אופן ניהול החברה הדוח דירקטוריון.

### שירותי קסטודיאן

נכסי הקרן מוחזקים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ, שהינה חבר הבורסה לניירות ערך.

### שירותי ברוקראז'

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

### פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקרן

התעריף	סוג העמלה
0.06%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.035%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
0.01%	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
(*)	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל
0.04%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל

**יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014**

(\*) העמלה בגין עסקאות במניות בחו"ל היא 0.07% משווי העסקה בנוסף לעמלת סליקה ועמלת סוכן זר.  
הקרן אינה משלמת דמי משמרת לפועלים סהר כל אימת שפעילות הברוקדאז' מתבצעת באמצעות פועלים סהר.

**יועצים אחרים**

החברה נעזרת ביועצים מקצועיים ובספקים, ביניהם: יועץ משפטי, מבקר פנים, מלווה ליישום SOX-404, ספקי אינטרנט, חברה לשערוך נכסים, מנהל סיכונים ובקר מערכת צל, יועץ טכנולוגיות מידע וממונה אכיפה פנימית.

**12. השקעות**

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות ההשקעות הכוללת. מדיניות זו משקפת את דרגות הסיכון שהשקעות הקרן יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה כוללת התייחסות באילו אפיקים להשקיע ומהם השיעורים המינימליים והמכסימליים להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות, בעיקר באפיקים הלא סחירים.

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.

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

**13. מימון**

החברה לא נטלה אשראי בתקופת הדוח.

**14. מיסוי**

החברה הינה "מוסד ללא כוונת רווח" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. כמו כן, החברה הינה מוסד ציבורי כהגדרתו בפקודת מס הכנסה [נוסח חדש]. בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה מגישה לרשות המיסים את דוחותיה השנתיים. ראה מידע נוסף בביאור 8 דוח כספי החברה.

## 15. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

החברה כפופה לכל דין, לרבות:

- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה - 2005.
- תקנות מכוח שני החוקים האמורים.
- חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.
- הוראות הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

הוראות דין שפורסמו במהלך תקופת הדו"ח, ואשר להן תיתכן השלכה מהותית על הדו"חות הכספיים של

החברה:

**1. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשע"ד-2014 - ביום 1 בינואר 2014 התפרסמו ברשומות תקנות המתקנות את תקנות**

הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 והמאריכות את תוקף הוראות השעה הקבועה בהן עד ליום 31.3.2014. יצוין כי ביום 1 באפריל 2014 התפרסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014, אשר האריכו את תוקף הוראת השעה לסוף שנת 2017 וכן ביצעו תיקונים נוספים לתקנות העיקריות משנת 2014.

**2. החוזר המאוחד: פרק בנושא ביקורת פנימית (שער 5, חלק 1, פרק 8) - ביום 14 בינואר 2014, פרסם הממונה פרק מתוך החוזר המאוחד בנושא ביקורת פנימית, אשר מסדיר את פעילות המבקר הפנימי ומערך הביקורת הפנימית בגופים מוסדיים. הפרק האמור, אשר נכנס לתוקף ביום 1 באפריל 2014, אימץ את רוב הוראות חוזר גופים מוסדיים 2007-9-14 מערך הביקורת הפנימית בגוף מוסדי, אשר בוטל יחד עם פרסום הפרק האמור.**

**3. החוזר המאוחד: פרק בנושא ניהול סיכונים (שער 5, חלק 1, פרק 10) - ביום 14 בינואר 2014, פרסם הממונה פרק מתוך החוזר המאוחד בנושא ניהול סיכונים, אשר מסדיר את פעילות מנהל הסיכונים בגופים מוסדיים. הפרק האמור, אשר נכנס לתוקף ביום 1 באפריל 2014, אימץ את רוב הוראות חוזר גמל 2009-2-3 מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות, אשר בוטל יחד עם פרסום הפרק האמור.**

4. **החוזר המאוחד: פרק בנושא רואה חשבון מבקר (שער 5, חלק 1, פרק 7) – ביום 31 במרץ 2014, פרסם הממונה פרק מתוך החוזר המאוחד בנושא רואה חשבון מבקר, אשר מסדיר את פעילות רואה החשבון המבקר בגופים מוסדיים. הפרק האמור, אשר נכנס לתוקף ביום 1 באפריל**

2014, אימץ את רוב הוראות חוזר גופים מוסדיים 5-9-2009 הוראות לעניין רואה חשבון מבקר של גוף מוסדי, אשר בוטל יחד עם פרסום הפרק האמור.

5. **החוזר המאוחד: הוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח ואינה קרן פנסיה (שער 6, חלק 7) – ביום 31 במרץ 2014, פרסם הממונה, במסגרת החוזר המאוחד, הנחיות לקופות גמל (שאינן קופת ביטוח וקרן פנסיה) בנושאים שונים, ובכללם תנאים לפתיחת חשבון קופת גמל, משיכות או העברות כספים מחשבון קופת גמל, דוחות והודעות לעמיתים וכד'. החלק האמור נכנס לתוקף ביום 1 באפריל 2014 והחליף חוזרים רבים אשר חלו על פעילותן של קופות גמל.**

6. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאת ישירות בשל ביצוע עסקאות (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014 - ביום 1 באפריל 2014 התפרסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאת ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014, אשר האריכו את תוקף הוראת השעה שנקבעה בתקנות המתקנות את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאת ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 לסוף שנת 2017 וכן ביצעו תיקונים נוספים לתקנות האמורות.**

7. **חוזר גופים מוסדיים 2-9-2014 מדיניות תגמול בגופים מוסדיים - ביום 10 באפריל 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 2-9-2014 בנושא מדיניות תגמול, במטרה לקבוע הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה ובעלי תפקידים אחרים בגופים מוסדיים. החוזר ביטל והחליף את חוזר גופים מוסדיים 24-9-2009 "מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים המוסדיים" מיום 29 בנובמבר 2009. על פי הוראות החוזר, גוף מוסדי נדרש לקבוע מדיניות תגמול, אשר תחול על בעלי תפקיד מרכזי, נושאי משרה ועובדים אחרים בגוף המוסדי.**

8. **החוזר המאוחד: פרק ניהול נכסי השקעה והעמדת אשראי אגב השקעות (שער 5, חלק 2, פרק 4) – ביום 13 באפריל 2014 פרסם הממונה על שוק ההון נוסח חדש של פרק מתוך החוזר המאוחד העוסק בניהול נכסי השקעה והעמדת אשראי אגב השקעות, אשר נכנס לתוקפו ביום 1 במאי 2014, למעט הוראות לעניין אנליזה אשר נכנסו לתוקף ביום 1 בספטמבר 2014. הפרק האמור משלב הוראות מחוזרים קיימים, לרוב ללא שינוי במשמעותן, למעט הוראות אחדות אשר בחלקן שונו ובחלקן חודשו.**

9. **מכתבים למנהלי גופים מוסדיים בנושא היערכות ליישום הוראות ה-FATCA**

(שה. 17281-2014 ושה. 15329-2014) - ביום 8 באפריל 2014 וביום 4 במאי 2014, פרסם הממונה על שוק ההון מכתבים למנהלי גופים מוסדיים בנושא היערכות ליישום הוראות ה-FATCA- Foreign Account Tax Compliance Act, אשר הינו דבר חקיקה אמריקאי אשר נחקק במטרה

יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ  
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014

למנוע התחמקות מתשלום מס על ידי ישויות אמריקניות בעלות חשבונות מחוץ לארה"ב ואשר חל מיום 1 ביולי 2014.

10. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-3 מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – ביום 27 במאי 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 2014-9-3 בנושא מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, המתקן ומבטל החל מתחילת שנת 2015 את חוזר 2013-9-1 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני". במסגרת התיקון עודכנו הוראות נספח ד' שעניינו ממשק אירועים והוראות נספח ו' לחוזר שעניינו מבנה שם הקובץ.

11. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-4 חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית - הבהרה ביום 27 במאי 2014 פרסם הממונה על שוק ההון הבהרה, במסגרתה הובהר כי פניית בעל רישיון לגוף מוסדי לשם בקשת מידע חד פעמית שאינה כוללת פרטי זיהוי של מוצר פנסיוני המנוהל לטובת לקוח, תיעשה באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית בלבד.

12. חוזר גמל 2014-2-2 תיקון הוראות החוזר המאוחד לגבי קופת גמל שאינה קופת ביטוח או קרן פנסיה – ביום 5 ביוני 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גמל 2014-2-2 המעדכן את הוראות חלק 7 לשער 6 לחוזר המאוחד המסדירות הצטרפות של עמית לקופת גמל. ההוראות החדשות מכילות מספר חידושים ובכללם אפשרות להצטרף בידי מעסיק ללא צירוף טופס הצטרפות ומסמך מזהה, אפשרות למסור הוראות מוטבים ללא חתימה מקורית ועד כיוצ"ב. יצוין כי ביום 23 בנובמבר 2014 פרסם הממונה טיוטת חוזר בנושא זה.

13. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון), התשע"ד-2014; חוזר גופים מוסדיים 2014-9-6 הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון בישראל וחוזר גופים מוסדיים 2014-9-7 תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (השתתפות גופים מוסדיים באסיפות כלליות) – ביום 12 ביוני 2014 התפרסמו ברשומות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון), התשע"ד-2014 המתקנות תקנות משנת 2008 המסדירים את הנושאים שלגביהם יחויב משקיע מוסדי להשתתף באספות כלליות ואת אופן ההתקשרות עם גורם מקצועי אשר עוסק במתן המלצות לגופים מוסדיים ביתס לנושאים העולים להצבעה באספות כלליות. כהשלמה לתקנות האמורות, פרסם הממונה על שוק ההון ביום 10 ביוני 2014 חוזרי גופים מוסדיים 2014-9-6 ו-2014-9-7, אשר מתקנות הוראות קיימות של הממונה על שוק ההון בעניין זה.

14. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-8 תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (הוצאות ישירות) – ביום 10 ביוני 2014, פרסם הממונה על שוק ההון חוזר המתקן את פרק 4 ("ניהול נכסי השקעה") לחלק 2 לשער 5 של החוזר המאוחד בעניין הוצאות ישירות. התיקון להוראות כאמור בוצע בעקבות תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות) בשל ביצוע עסקאות, התשס"ח-2008, אשר נכנס לתוקף ביום 1 באפריל 2014.

15. **חוזר גופים מוסדיים 9-9-2014 תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (שטר נאמנות)** – יום 10 ביוני 2014, פרסם הממונה על שוק ההון חוזר המתקן את פרק 4 ("ניהול נכסי השקעה") לחלק 2 לשער 5 של החוזר המאוחד בעניין השקעת משקיע מוסדי באגרת חוב. החוזר קובע כי גוף מוסדי יוודא כי שטר הנאמנות (אשר מהווה חלק מנכסי ההנפקה) משקף את מדיניות ההשקעה שנקבעה על ידו. בנוסף, צורף לחוזר זה נספח אשר כלל תניות חוזיות לדוגמא (היוצרות מודל של הגנות למחזיקי אגרות החוב) ודגשים לניסוחן. כמו כן, כולל הנספח מסמך המתאר את "תמצית התניות" אשר על גוף מוסדי לקבל מן המנפיק כחלק ממסמכי ההנפקה, ואשר יאפשר לו להעריך באופן יעיל את היקף ההגנות אשר מקנה לו אגרת החוב.

16. **חוזר גופים מוסדיים 10-9-2014 עדכון מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)** – ביום 18 ביוני 2014, פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 10-9-2014, המעדכן את מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) אשר פורסם בחוזר 11-9-2012. לחוזר צורף נספח "דוח לדוגמא", ובמסגרת החוזר המעדכן, בוצעו תיקונים ל"דוח לדוגמא".

17. **חוזר גופים מוסדיים 11-9-2014 מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים הרבעוניים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)** - ביום 18 ביוני 2014, פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 11-9-2014 המעדכן את מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים הרבעוניים של חברות מנהלות. מצורף לחוזר נספח הכולל דוחות כספיים לדוגמא, כאשר מפורטות בנספח האמור הנחיות בדבר הגילוי הנדרש.

18. **חוזר גופים מוסדיים 12-9-2014 דו"ח שנתי ודו"ח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי** - ביום 23 ביולי 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 12-9-2014 בנושא דו"ח שנתי ודו"ח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי, אשר קובע את מתכונת הדו"ח שנתי והדו"ח הרבעוני למוצרי חיסכון פנסיוני וביטוח חיים, מרחיב את חובות הגילוי המוטלות על גופים מוסדיים, מפשט את המידע המוצג בו, כך שהדו"ח ישמש כלי למעקב ובקרה יעיל לעמיתים ולמבוטחים על מוצרים אלו וקובע הוראות חדשות בדבר מסירת הדו"חות לעמיתים ולמבוטחים.

19. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התשע"ד-2014** – ביום 11 באוגוסט 2014 התפרסמו ברשומות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התשע"ד-2014 המתקנות את התקנות משנת 2008 אשר מסדירות את נושא הניוד בין קופות גמל בקבען בין היתר, הוראות בדבר אחריות הקופה המקבלת לאיחור בהעברה, כללים בדבר איחוד ופיצול קופות, דרישות פרוצדורליות לעניין בקשות להעברה מקופה. כמו כן בוטלה המגבלה להיוון כספים שנוידו מקופת גמל לתגמולים לקופת גמל לקצבה, רק בחלוף חמש שנים ממועד הניוד, באופן שכיום לא תוגבל יותר האפשרות להיוון כאמור בקופה המשלמת לקצבה, וזו תתאפשר בכפוף להוראות תקנון הקופה המקבלת.



20. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-** 2014 – ביום 11 באוגוסט 2014 פרסם הממונה על שוק ההון את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014, המסדירות ומגדירות את הכללים לביצוע תשלומים לקופת גמל (בעיקר ביחס לעמיתים שכירים) בקבען, בין היתר, את אופן הפקדת התשלומים ואת מועדי הפקדת התשלומים. כמו כן, התקנות מפרטות באופן מדויק יותר את חובת המעסיק לפרט המידע בדבר ההפקדות בגין כל עובד וכן מגדירות במפורש את חובת המעסיק לפרט במסגרת רשימות הניכויים גם עובדים שאין מבוצעות הפרשות בגינם, תוך ציון סיבת הפסקת התשלומים לקופת גמל.

21. **חוזר גמל 3-2-2014 משיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה נמוכה** – ביום 12 באוגוסט 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 2014-2-3 בנושא משיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה נמוכה, במטרה לקבוע הליך מקוצר למשיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר, כך שבמקרים בהם אין בידי החברה המנהלת הוראת מינוי מוטבים, החברה המנהלת תהיה רשאית לשחרר כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה המנוכה, ללא המצאת צו ירושה או צו קיום צוואה בהתקיים תנאים מסוימים.

22. **עמדת ממונה: יום עסקים** (שה. 15569-2014) - ביום 12 באוגוסט 2014 פרסם הממונה על שוק ההון עמדה בנושא הגדרת "יום עסקים" במטרה ליצור אחידות בין הוראות החוק השונות המגדירות מהו "יום עסקים". הגדרה זו בעלת חשיבות גדולה הן לצורך חישוב המועד לשערוך נכסי העמיתים והן לצורך קביעת פרק הזמן העומד לרשות החברות המנהלות לשם ביצוע משיכת כספים מקופות גמל, העברת כספים בין קופות גמל והעברת כספים בין מסלולי השקעה בקופות גמל.

23. **חוזר סוכנים ויועצים 1-10-2014 הסכמים למתן שירותים** - ביום 18 באוגוסט 2014 פרסם הממונה על שוק ההון את חוזר גופים מוסדיים 2014-10-1 בנושא הסכמים למתן שירותים, אשר מתקן ומבטל חוזר באותו נושא משנת 2006. החוזר החדש מאמץ, בין היתר, הוראות מהחוזר הישן אשר תחולתן הייתה קצובה בזמן, כך שכעת תחולתן הוראות אלו אינה קצובה ומוגבלת בזמן. כמו כן, בשונה מהחוזר הישן, החוזר החדש אינו חל רק על יועצים פנסיוניים אלא גם על חברות מנהלות וקופות גמל.

24. **חוזר גופים מוסדיים 13-9-2014 מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני** – ביום 17 בספטמבר 2014 פרסם הממונה על שוק ההון את חוזר גופים מוסדיים 2014-9-13 בנושא המבנה האחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, המתקן את החוזר בתוקף כיום אשר מסדיר את המבנה האחיד לצורך העברת מידע בין גופים מוסדיים, בעלי הרישיון וגורמים נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני.

25. **חוזר סוכנים ויועצים 2-10-2014 מעורבות גוף שאינו בעל רישיון בשיווק ומכירה של מוצר ביטוח שאינו ביטוח קבוצתי** – ביום 13 בנובמבר 2014 פרסם הממונה על שוק ההון את חוזר סוכנים ויועצים 2-10-2014 בנושא מעורבות גוף שאינו בעל רישיון בשיווק ומכירה של מוצר ביטוח

**יהב רופאים-חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014**

שאינו ביטוח קבוצתי, אשר מסדיר אפיקי שיווק והפצה של מוצרי ביטוח פרט ומוצרים פנסיוניים באמצעות אנשים וגופים שאינם בעלי רישיון.

26. **חוזר גופים מוסדיים 2014-9-14 התניות בהסדרים פנסיוניים הכוללים כיסויים ביטוחיים** - ביום 16 בנובמבר 2014 פרסם הממונה על שוק ההון את חוזר גופים מוסדיים 2014-9-14 בנושא התניות בהסדרים פנסיוניים הכוללים כיסויים ביטוחיים, במטרה לצמצם את החשש לשיקולים זרים בבחירת גוף מוסדי על ידי מעסיק, הרוכש עבור עובדיו כיסוי ביטוחי מפני נכות או מוות. החוזר קובע שלושה כללים בנושאים: התניית מוצר במוצר, התניית הנחה וגילוי נאות.

27. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אי-תחולת הוראות על חברה מנהלת שבשליטת עמיתיה), התשע"ה-2014** -

ביום 16 בנובמבר 2014 פורסמו ברשומות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אי-תחולת הוראות על חברה מנהלת שבשליטת עמיתיה), התשע"ה-2014, אשר פורסמו בהמשך לחקיקת חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013, אשר מתקן בין היתר את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, וקובע הוראות הנוגעות לגוף מוסדי ללא שולט, תוך קביעת מגבלות על מינוי דירקטורים בגוף כאמור והקמת ועדה במשרד האוצר למינוי דירקטורים אלה. מטרת התקנות היא להחריג מחברות מנהלות קופות ענפיות וקרנות פנסיה ותיקות אשר נמצאות בשליטת עמיתיהן תחולת הוראות אלה. יצוין כי התקנות חלות על חברות מנהלות, שכל המחזיקים בהן אינם חייבים בהיתר שליטה.

28. **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ה-2014** - ביום 16 בדצמבר 2014 פורסם ברשומות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ה-2014, המתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (תיקון מס' 28) ואת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (תיקון מס' 11). עיקר התיקונים אשר נוגעים לקופות גמל עוסקים בביטול החברה להמציא עותק מתקנון קופת גמל לעמית מצטרף,

בחידוד כי תקנון קופת גמל כפוף להוראות דין החלות על ניהול קופת גמל וכן בחידוד כי תקנון קופת גמל יפרט את הביטוחים שבהם יבטחו העמיתים, הן ביחס לביטוחים שדמי הביטוח נגבים מנכסי קופת הגמל והן ביחס לביטוחים שדמי הביטוח נגבים מתשלומים לקופת הגמל.

29. **חוזר גופים מוסדיים 2014-9-15 ניהול השקעות באמצעות סלי השקעה** - ביום 18 בדצמבר 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר בנושא ניהול השקעות באמצעות סלי השקעה, המסדיר את

30. הפעילויות המשותפות של משקיעים מוסדיים הנשלטים בידי אותו אדם באמצעות "סלי השקעה" וקובע עקרונות לפעילות זו.

31. **מכתב למנהלי גופים מוסדיים בנושא היערכות ליישום הוראות הסכם ה-FATCA** - **טיוטה** - ביום 14 בדצמבר 2014 שלח הממונה על שוק ההון מכתב למנהלי הגופים המוסדיים מכתב בעניין היערכות ליישום הוראות הסכם ה-FATCA, אשר נחתם ביום 30 ביוני 2014.

המכתב כולל הבהרות לעניין ההסכם האמור עד לכניסתה לתוקף של חקיקה שתעגן את הוראות ההסכם.

#### **16. הסכמים מהותיים**

ראה לעיל בפרק 11 "ספקים ונותני שירותים" – לעניין הבנת המתפעל, שירותי תפעול משלימים וניהול השקעות.

#### **17. הליכים משפטיים**

ראה מידע על טיפול משפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 14 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות", בדוחות הכספיים של הקרן.  
כנגד החברה לא מתנהלים הליכים משפטיים, עם זאת החברה מטפלת בגביית פיגורי מעסיקים בגין הפקדות לקרן ההשתלמות הנאמדים על סך כולל של 682 אלפי ש"ח, המורכב מקרן החוב בסך 591 אלפי ש"ח ומריבית על סך 91 אלפי ש"ח

#### **18. יעדים ואסטרטגיה עסקית**

יעוד החברה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לרווח מרבי ברמת הסיכון שנבחרה. כל רווחי הקרן מחולקים לעמיתים.

#### **19. דיון בגורמי סיכון**

הקרן חשופה לירידות שערים בשוקי ההון, בארץ ובעולם, ממגוון סיבות. לדוגמא, עליה בשיעורי הריבית, שהם כיום נמוכים מהרגיל. כמו כן, הקרן חשופה לקשיים ביכולת הפירעון של חברות, אשר אגרות חוב שלהן מוחזקות על ידי הקרן. סיכונים אלו עלולים להשפיע לרעה הן על תשואת הקרן והן על פעילות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות. כמו כן, הקרן מנהלת מעקב שוטף באמצעות פורום חוב אחר סיכונים אלו.

הקרן בוחנת אחת לשבועיים את החשיפה לסיכונים אלה באמצעות מנהל הסיכונים שלה. החברה פועלת בתחום שוק ההון וחסכון בהם הפעילות הינה פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים, רישום וניהול הפקדות, משיכות וזיכויים ברווחים. פעולה זו חושפת את החברה לסיכונים תפעול, כגון: טעויות, תקלות במערכות המחשוב, הונאות, פשעי מחשב לרבות חדירה בלתי מותרת למערכות המידע. כמו כן פסיקה כללית בתחום וחקיקה ורגולציה בענף ובתחום בכלל משליכים על החברה. החברה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות עריכת נהלים מעודכנים ותדריכים לנושאי המשרה. כמו כן החברה מבצעת סקרי ציות בתחום האכיפה הפנימית.

**יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014**

הרחבה לגבי הסיכונים ראה בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של הקרן, פרק 4 – מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן.

<u>מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה</u>			<u>גורם הסיכון</u>	<u>סוג הסיכון</u>
<u>המנהלת</u>		<u>השפעה גדולה</u>		
<u>השפעה קטנה</u>	<u>השפעה בינונית</u>		<u>השפעה</u>	
	X		האטה כלכלית	<u>סיכוני מאקרו</u>
	X		סיכוני ציות - רגולציה	<u>סיכונים ענפיים</u>
		X	תלות בשוק ההון	<u>סיכונים ענפיים</u>
		X	תלות בספקים בתחום תפעול ושירות עמיתים	<u>סיכונים מיוחדים לחברה</u>
	X		סיכונים תפעוליים	
		X		<u>סיכוני IT</u>

ראה מידע נוסף לעיל בפרק 9- תחרות.

**20. עיקרי מדיניות תגמול נושאי משרה**

מדיניות זו חלה על כל תגמול<sup>1</sup> לעובד ובעל תפקיד מרכזי, בשל כהונתו או עיסוקו בחברה המנהלת, בין אם שולם במישרין על ידי החברה המנהלת ובין אם שולם באמצעות גורם אחר, לרבות השולט בחברה המנהלת, אשר יאושר לאחר ה-1 ביולי 2014.

**1. שיקולים**

מדיניות זו נקבעה בהתחשב, בין היתר, בשיקולים אלה:

<sup>1</sup> כהגדרת מונח זה בחוזר גופים מוסדיים 2-9-2014 בנושא מדיניות תגמול בגופים מוסדיים מיום 10 באפריל 2014.

**יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014**

- 1.1. קידום מטרות החברה המנהלת, תכנית העבודה שלה ומדיניותו בראייה ארוכת טווח וכן בהתחשב בניהול הסיכונים שלה.
- 1.2. מניעת יצירתם של תמריצים לנטילת סיכונים חריגים או מעבר לתיאבון הסיכון, בהתייחס לחברה המנהלת עצמה ובהתייחס לכספי חוסכים באמצעות הקרן.
- 1.3. הבטחת התאמתם של תמריצים לניהול מושכל של כספי חוסכים באמצעות הקרן, בהתייחס לתשואה וסיכון בטווח ארוך.
- 1.4. מצבה הפיננסי של החברה המנהלת, לרבות, נזילות ויחס כושר פירעון.
- 1.5. היקף נכסי חסכון המנוהלים על ידי החברה המנהלת וכן אופי ומורכבות פעילות החברה המנהלת.
- 1.6. אופייה של החברה המנהלת כחברה מנהלת קרן השתלמות ענפית, שהינה מלכ"ר.

**2. עקרונות תגמול לעובדי החברה שאינם בעלי תפקיד מרכזי**

- 2.1. תגמול עובדי החברה המנהלת נקבע על בסיס משכורת חודשית קבועה ותשלום הוצאות נסיעה (בעלות "חופשי חודשי"). בנוסף, זכאים עובדי החברה המנהלת לתנאים סוציאליים הבאים:  
הפרשות לקרן פנסיה כחוק, הפרשות לקרן השתלמות (אופציונל), חופשה שנתית כדין, ימי מחלה כדין ודמי הבראה כדין.
- 2.2. התגמול והתנאים הסוציאליים כאמור נקבעים בהסכם עבודה אישי.
- 2.3. לצורך קביעת גובה המשכורת המשולמת לעובדי החברה יילקחו בחשבון השכלת העובד, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי והישגיו וכן תחומי אחריותו.
- 2.4. האמור בסעיף זה אינו חל על עובד החברה אשר הינו בעל תפקיד מרכזי.
- 2.5. מדיניות זו לגבי העובדים תובא לידיעתם באמצעות פרסום עיקריה באתר האינטרנט של החברה המנהלת.

**3. עקרונות תגמול לדירקטורים (למעט דירקטור חיצוני)**

- 3.1. לאור אופייה של החברה המנהלת כחברה מנהלת קרן השתלמות ענפית, שהינה מלכ"ר, ולאור הזיקה בין חברי הדירקטוריון לאיגוד המקצועי מחד, ולנציבות שירות המדינה מאידך, עד היום לא שולם גמול לחברי הדירקטוריון, למעט החזר הוצאות. הדירקטוריון סבור כי מדיניות זו הינה ראויה אף לעתיד לבוא, וממילא חברי הדירקטוריון פועלים בכובד ראש במסגרת תפקידם ופועלים לצמצום סיכוני הקרן ועמיתיה, אף ללא קבלת גמול.

- 3.2. בשל האחריות הרבה המוטלת על כתפי הדירקטוריון ועדת ההשקעות, כפי שהיקפה נקבע מעת לעת בהוראות הדין ובהוראות הממונה ורשות החברות הממשלות, מוענק לחברי הדירקטוריון ביטוח, התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות עקב מילוי תפקידם בחברה המנהלת, הכל בכפוף למגבלות הקבועות בדין, לתקנון החברה המנהלת ולאישור האורגנים המוסמכים.
- 3.3. האמור בסעיף זה אינו חל על דירקטור חיצוני ועל נציגים חיצוניים אשר אינם כפופים להוראות מדיניות זו.

#### 4. עקרונות תגמול כלליים לבעל תפקיד מרכזי (למעט דירקטורים)

- 4.1. מדיניות החברה המנהלת הינה לשלם לבעלי תפקיד מרכזי תגמול המורכב מרכיב קבוע<sup>2</sup> בלבד, באופן שאינו יוצר תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות הסיכון של החברה המנהלת.
- 4.2. להלן שיקולים שיש להתייחס אליהם בקביעת תגמול לבעל תפקיד מרכזי:
- 4.2.1. השכלתו של בעל תפקיד מרכזי, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי והישגיו.
- 4.2.2. תפקידו של בעל תפקיד מרכזי, תחומי אחריותו והסכמי שכר קודמים שנחתמו עמו.
- 4.2.3. היחס שבין עלות תנאי ההעסקה של בעל תפקיד מרכזי לעלות השכר של שאר עובדי החברה המנהלת, ובפרט היחס לעלות השכר הממוצעת לעלות השכר החציונית של עובדים כאמור והשפעת הפערים ביניהם על יחסי העבודה בחברה המנהלת.
- 4.3. ביטוח אחריות למנכ"ל - בשל האחריות הרבה המוטלת על כתפי מנכ"ל של חברה מנהלת, כפי שהיקפה נקבע מעת לעת בהוראות הדין ובהוראות הממונה, מוענק למנכ"ל ביטוח, התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות עקב מילוי תפקידו/ בחברה המנהלת, הכל בכפוף למגבלות הקבועות בדין, לתקנון החברה המנהלת ולאישור האורגנים המוסמכים.
- 4.4. האמור בסעיף זה אינו מתייחס לדירקטורים לגביהם ניתנה התייחסות בסעיף 5 לעיל.

#### 5. תגמול לבעלי תפקיד מרכזי, עובדים ומועסקים בפונקציות בקרה

בנוסף לאמור, תגמול לבעלי תפקיד מרכזי, עובדים ומועסקים בפונקציות בקרה לא יושפע מביצועי גורמים שאת פעילותם הם בודקים או מבקרים.

#### 6. תגמול לבעלי תפקיד מרכזי, עובדים וגורמים העוסקים בשיווק, במכירה ובתיווך מול לקוחות

החברה המנהלת אינה מעסיקה בעלי תפקיד מרכזי, עובדים וגורמים העוסקים בשיווק, במכירה ובתיווך מול לקוחות.

<sup>2</sup> כהגדרת מונח זה בחוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 בנושא מדיניות תגמול בגופים מוסדיים מיום 10 באפריל 2014.

**7. תגמול למי שעוסק בניהול השקעות בפועל**

ניהול השקעות הקרן מבוצע במיקור חוץ בידי בית השקעות חיצוני, נכון למועד קבלת מדיניות זו: פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן, לרבות חברת אם של חברה זו: "פסגות"). תכנית התגמול של מנהלי ההשקעות של פסגות מבוצעת על ידי בית ההשקעות ונקבעת משקלול של מספר פרמטרים, אשר רובם פרמטרים כמותיים שניתנים למדידה ובקרה. הפרמטרים כוללים, בין היתר, הערכות ביצועים (תשואה, סיכון) אשר נמדדים על פני תקופה של שלוש שנים, מדדים השוואתיים (השוואה

למתחרים בשוק), הנבחנים על ידי מערך ניהול הסיכונים של פסגות, עמידה בהוראות דין ורגולציה וכן הערכת מנהל.

**8. אופן תשלום תגמול לבעל תפקיד מרכזי**

כל התגמולים לבעל תפקיד מרכזי משולמים באופן ישיר לבעל התפקיד המרכזי ולא לגורם אחר. לעניין זה, "בעל תפקיד מרכזי" - למעט דירקטור ולמעט חבר ועדת השקעות או ועדת אשראי שאינם עובדי החברה המנהלת, גוף מוסדי אחר בקבוצת המשקיעים או תאגיד השולט בחברה המנהלת.

**9. סיום העסקה ומענק פרישה לנושאי משרה**

החברה המנהלת אינה מעניקה מענק פרישה לנושאי משרה.

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

**דוח דירקטוריון לשנת 2014**



יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ  
דוח הדירקטוריון לשנת 2014

מאפיינים כלליים של החברה

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול רופאים – קרן השתלמות (להלן – "הקרן" או "קופת הגמל" לפי העניין).

הקרן הוקמה כקופת גמל תאגידי במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי, ביום 6 במאי 1982. עד ליום 31 בדצמבר 2009 הקרן פעלה כקופה תאגידי.

הקרן הינה קופת גמל ענפית ומיועדת לרופאים שכירים בלבד.

מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 419 ושל מסלול אג"ח מדינה ללא מניות - 1472. האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2015.

סכומי ההפרשות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעסיק.

שיעורי ההפרשות מהשכר הם עד 7.5% מהמעסיק ולפחות 1/3 מחלק המעסיק מהעובד. (למעט רופאים שהיו זכאים על פי הסכם עבודה ותיק ומאושר שחל עליהם שיופקדו בעבורם תשלומים בשיעורים שונים מכך בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי, כמפורט במכתב הממונה על שוק ההון מיום 28.12.2009 ובמכתב רשות המיסים מיום 23.8.2009). הכספים מופרשים לקרן למטרות השתלמות או חיסכון.

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.

שירותי התפעול ניתנו לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב" או "הבנק") עד ליום 31/12/13.

שירותי התפעול המשלימים ניתנו על ידי חברת מגן של"ם - שירותים לגופים מוסדיים בע"מ (להלן – "מגן של"ם") בעיקר בכל הקשור לטיפול בעמיתים (ראה דוח עסקי תאגיד – פרק 10 בדבר ספקים ונותני שירותים). התקשרות זו הסתיימה ביום 31.12.2013.

נכסי הקרן מוחזקים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

### מידע על מחזיקי המניות

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד, סעיף 1- "פעילות התאגיד".

### מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקרן

מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2014 ב- 1,537,034 אלפי ש"ח לעומת 1,438,137 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013, עלייה של 6.87%.  
הגידול בהיקף המאזן בשנת 2014 נבע מהרווחים באפיקי ההשקעה, בתוספת הצבירה החיובית נטו של זכויות העמיתים.  
מספר חשבונות העמיתים המנוהלים ליום 31 בדצמבר 2014 הינו 18,265 לעומת 17,516 לתום שנה קודמת. גידול 7.32% ביחס לשנה קודמת.

### מסמכי היסוד

מסמכי היסוד של החברה לא שונו במהלך התקופה המדווחת.

### מידע כללי על תחום הפעילות

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

**יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לשנת 2014**

**המצב הכספי של החברה**

אחוז השינוי	ליום 31 בדצמבר 2013		ליום 31 בדצמבר 2014		
	אחוז ממאון	אלפי ש"ח	אחוז ממאון	אלפי ש"ח	
					<b><u>נכסים</u></b>
-13%	4%	16	3%	14	רכוש קבוע
420%	14%	50	47%	260	חייבים ויתרות חובה
-9%	82%	300	50%	274	מזומנים ושוי מזומנים
<b>50%</b>	<b>100%</b>	<b>366</b>	<b>100%</b>	<b>548</b>	<b>סך כל הנכסים</b>
					<b><u>התחייבויות והון</u></b>
-42%	5%	19	2%	11	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
55%	95%	347	98%	537	זכאים ויתרות זכות
<b>50%</b>	<b>100%</b>	<b>366</b>	<b>100%</b>	<b>548</b>	<b>סך כל התחייבויות והון</b>
					<b><u>הכנסות</u></b>
-24%	99.83%	4,163	100%	3,151	הכנסות מזדמי ניהול מקרן השתלמות, נטו
-86%	0.17%	7	-	1	הכנסות מימון
<b>-24%</b>	<b>100%</b>	<b>4,170</b>	<b>100%</b>	<b>3,152</b>	<b>סך הכל הכנסות</b>
					<b><u>הוצאות</u></b>
<b>-24%</b>	<b>100%</b>	<b>4,170</b>	<b>100%</b>	<b>3,152</b>	הוצאות הנהלה וכלליות
		<b>0</b>		<b>0</b>	רווח(הפסד) לתקופה

**ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של קרן ההשתלמות**

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום שנת 2014 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

<u>סיכום שנת 2014</u>	<u>הרבעון הרביעי 2014</u>	
11.5%	-0.3%	מדד המניות הכללי
-11.5%	-9.5%	יתר 50
6.7%	-1.3%	מדד ת"א 100
10.2%	0.4%	מדד ת"א 25
20.8%	10.1%	מדד אג"ח להמרה
4.7%	-0.1%	מדד אג"ח כללי
-0.2%	0.1%	מדד המחירים לצרכן

**תמונת המאקרו**

בשנת 2014 נראה היה כי השווקים הפיננסיים הכירו בכך שהפער שבין כלכלת ארה"ב לכלכלות בשאר העולם רק הולך וגדל. בעוד המשק האמריקאי הציג, ככל הנראה, צמיחה של יותר מ-2.5% בשנת 2014 (וזאת על אף הפגיעה החריפה של החורף הקשה ברבעון הראשון בו התוצר התכווץ ב-2.1%), כלכלות גוש האירו, יפן וחלק גדול מהמשקים המתעוררים המשיכו לדשדש ולהציג נתוני צמיחה איטיים.

בישראל הצמיחה ב-2014 עמדה על 12.8% לעומת צמיחה של 3.3% ב-2013. הצמיחה השנה התאפיינה בגידול ניכר בצריכה הפרטית (3.9%, בהמשך ל-3.4% בשנת 2013) ובצריכה הממשלתית (4.4%, אחרי 3.3% ב-2013) מחד ומאידך גידול מתון יחסית בייצוא הסחורות והשירותים (1.1%, אחרי 2.0% ב-2013) והתכווצות משמעותית בהשקעות (-2.8%, לעומת 1.1% בשנת 2013). שיעור האבטלה הממוצע בשנת 2014 עמד על 6.0% לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 6.3% ב-2013. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה המשיך לעלות מרמה ממוצעת של 63.7% בשנת 2013 לרמה הממוצעת של 64.2% בשנת 2014.

**אינפלציה, תקציב וריבית**

האינפלציה במהלך שנת 2014 עמדה על -0.2% לעומת 1.8% בשנת 2013. האינפלציה הושפעה רבות משינויים חיוביים בצד ההיצע כגון תחרות גוברת בענפי המזון, תקשורת וכו', רפורמות של הממשלה ("חוק המזון", שמיים פתוחים, רפורמות בייבוא ועוד) ומשינוי בתרבות הצרכנית. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור תזקוקו של השקל, בנק ישראל הפחית את הריבית שלוש פעמים במהלך השנה (מ-1.0% ל-0.25%). הפחתות הריבית ובעיקר התחזקות הדולר בעולם הביאו להתחזקות הדולר גם מול השקל כאשר בסופו של דבר התחזק הדולר ב-12.6% מול השקל. האירו, אשר נחלש בעולם בצורה משמעותית, נחלש גם מול השקל אם כי באופן מתון יחסית כאשר השקל התחזק ב-1.2% מול האירו בשנת 2014. מול סל המטבעות נחלש השקל ב-3.1% בשנת 2014.

סך הכנסות המדינה בשנת 2014 הסתכמו ב-283.7 מיליארדי שקלים, לעומת 282.9 מיליארדי שקלים בשנת 2013. בניכוי תיקוני חקיקה והתאמות לנתוני התקציב, עלו ההכנסות בשיעור ריאלי של 5.1% בשנת 2014, וזאת לאחר עליה ריאלית של 2.8% בשנת 2013. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו הסתכם ב-2014 בסך של 29.9 מיליארד שקלים שהם 2.8% אחוזים מהתמ"ג, לעומת תכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 3.0% מהתמ"ג. הסטייה מיעד הגרעון מוסברת על ידי תת ביצוע בצד החוצאות בסכום של 0.2% מהתוצר.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון חשופי של מאזן התשלומים הסתכם בשלושת הרבעונים הראשונים של 2014 ב-8.3 מיליארד דולר. העודף בחשבון חשופי ובמאזן התשלומים נובע מעודף של 3.6 מיליארד דולר במאזן הסחורות

יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ  
דוח הדירקטוריון לשנת 2014

והשירותים ומעודף בחשבון ההון בסך של 1.93 מיליארד דולר, שיפור ניכר ביחס ל-1.06 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העודף בחשבון הפיננסי בלט גם הוא כאשר זה עמד בשלושת הרבעונים האחרונים על סך של 3.6 מיליארד דולר לעומת 0.3 מיליארד בתקופה המקבילה אשתקד.

שוק המניות

שנת 2014 הייתה תנועתית בשל תרומתם של אירועים החריגים במהלך השנה אך בשורה התחתונה הייתה טובה לשוקי המניות. בישראל מדד ת"א 25 עלה ב-2014 ב-10.2% הרחק מהתשואה של ת"א 75 והיתר שירדו במהלך השנה ב-9.8% וב-11.5% בהתאמה. בארה"ב שוק המניות האמריקאי הציג ביצועי יתר ביחס לשווקים מרכזיים בעולם במהלך 2014. מדד ה-S&P500 וה-NASDAQ עלו ב-13.7% וב-14.7% בהתאמה. בעולם הבטחותיו של דראגי להמשך התמיכה המוניטארית המשיכו לתמוך במדדים באירופה. מדד ה-EUROSTOXX600 עלה ב-7.9%, בעוד מדד ה-DAX הגרמני סיים את השנה עם תשואה של 2.6% כאשר עליית המתחים הגיאופוליטיים מול רוסיה פגעו בסנטימנט הגרמני. מדד ה-Nikkei בלט עם תשואה של 8.9% על רקע הגדלת ההרחבה הכמותית של הבנק המרכזי ביפן. בשווקים המתעוררים מדד ה-MSCI EM ירד ב-2.1%, בהובלת ירידה של 2.9% במדד המניות הברזילאי. מדד ה-Hang Seng הסיני עלה ב-5.3%.

שוק הנגזרים

ברבעון האחרון מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף הסתכם ב-14.0 מיליון יחידות אופציה או ב-2 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-9.3 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-192 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-9.8 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה של 5.8% במהלך 2014 ובאופן דומה לאפיק השקלי גם באפיק זה הציגו אגרות החוב הארוכות (10-5 שנים) תשואה עודפת כאשר עלו ב-5.2%, לעומת חלקו הבינוני (5-2 שנים) וחלקו הקצר של העקום (עד שנתיים) שירדו ב-1.1% וב-1.8% בהתאמה. באפיק השקלי בריבית משתנה נרשמה תשואה של 1.0%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בסיכום שנתי, האפיק השקלי בריבית קבועה עלה ב-7.2%. חלקו הקצר של האפיק השקלי (עד שנתיים), עלה ב-1.3%, חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-4.6% וחלקו הארוך (+5 שנים) ב-14.8%.

שנת 2014 הייתה שנה מצוינת לאפיק האג"ח הממשלתי- המחירים עלו והתשואות נלחצו כלפי מטה. השנה החיוביות בשוק האג"ח אירעה, בין היתר, כפועל יוצא מהירידה החדה בציפיות האינפלציה ולא פחות חשוב, שלוש הפחתות הריבית, בשיעור מצטבר של 0.75 נ"א, שנבעו מירידה זו.

תופעה נוספת עליה ניתן להצביע במהלך השנה החולפת היא הצמצום המשמעותי בפער בין תשואות האג"ח של ישראל ל-10 שנים למקבילתה האמריקאית עד לכדי מצב בו פער זה גלש למשך מספר חודשים רצופים לטריטוריה שלילית. המחזור היומי הממוצע בשנת 2014 במניות והמירים הסתכם ב-1.213 מיליארד ש"ח, רמה הגבוהה ב-3.5% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2013. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2014 ב-8.7 מיליארד ש"ח, עלייה של 144% ביחס לנתוני שנת 2013.

**יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לשנת 2014**

אגח קונצרני - בסיכום השנה מדדי התל בונד 20, 40 ו-60 עלו ב-1.0%, 0.6% ו-0.8%, בהתאמה. מדד התל בונד יתר ומדד התל בונד בנקים מסיימים גם הם את השנה בעליות של 0.4% ו-1.3% בהתאמה. מדד התל בונד תשואות ירד השנה ב-2.9% וזאת כתוצאה מהמשקל הגדול יחסית של החברות החשופות לרוסיה במדד. כתוצאה מהירידה בציפיות האינפלציה במהלך השנה, מדד התל בונד שקלי הציג תשואת יתר ועלה ב-4.0%. בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, שנת 2014 בלטה לטובה כאשר החברות גייסו 57754.4 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח עוד עולה מן הנתונים כי חלקן של ההנפקות הלא סחירות עמד ב-2014 על כ-30%, זאת לעומת ממוצע של 10% בחמש השנים האחרונות.

**ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות**

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד, פרק 4 – מידע כללי על תחום הפעילות, השוואה לענף.

**אופי ניהול ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות**

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

על רקע האמור, להלן הפעילות והשינויים שבוצעו בתיק ההשקעות של הקרן בשנת 2014:

**מסלול כללי**

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

במסגרת פעילות זו נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ-40.8 מיליוני ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ-145 מ' ₪. כמו כן, נרכשו תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ-111.7 מ' ₪, ונמכרו מניות ותעודות סל על מניות בחול בשווי של כ-69.8 מ' ₪.

באפיק הממשלתי, נרכשו אג"ח שקליות ומק"מ בהיקף של 216.3 מ' ₪ ונמכרו כ-142 מ' ₪. באפיק הצמוד הממשלתי נרכשו כ-75.8 מ' ₪ ונמכרו כ-99 מ' ₪.

באפיק הקונצרני בארץ נרכשו אגרות חוב צמודות בכ-23.4 מ' ₪ ואגרות חוב שקליות בכ-1.2. מנגד, נמכרו אגרות חוב קונצרניות צמודות בכ-4.5.

באפיק קונצרני חו"ל נרכשו אגרות חוב בהיקף של 63.6 ונרכשו קרנות בהיקף של 7.5 מ' ₪.

**מסלול אג"ח מדינה ללא מניות**

בוצעה פעילות באפיק הממשלתי: נרכשו אג"ח ממשלתיות צמודות ושיקליות בהיקף של 3.9 מ' ₪ ונמכרו אגרות חוב ממשלתיות בהיקף של 0.75 מ' ₪.

**יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לשנת 2014**

**מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה**

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

שיעור השינוי	שנת 2013	שנת 2014	
	(באלפי ש"ח)		
0.01 %	218,418	219,918	<b>הפקדות</b>
(0.21 %)	(118,766)	(94,060)	<b>משיכות</b>
(0.57 %)	2,602	1,109	<b>העברות אל הקרן</b>
(0.09 %)	(113,082)	(102,657)	<b>העברות מהקרן</b>
(0.08 %)	(110,480)	(101,548)	<b>העברות, נטו</b>
(0.75 %)	2,060	524	<b>העברות בין מסלולים</b>
(3.25 %)	(10,828)	24,310	<b>סה"כ צבירה</b>

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקרן בשנה המדווחת היא חיובית 5.34% במסלול הכללי, וחיובית- במסלול אג"ח מדינה ללא מניות 2.47%, לעומת תשואה חיובית של 7.99% במסלול הכללי ותשואה חיובית של 3.12% במסלול אג"ח מדינה ללא מניות אשתקד. הרווחים שצברה הקרן בשנת 2014, נבעו בעיקר מנכסי חוב סחירים ומהשקעות אחרות. ראה נתונים על התנהגות מדדים שונים וכן השוואתם לשנה קודמת, בדוח הדירקטוריון בפרק על "ההתפתחויות בשוק ההון", לעניין ניתוח תשואות הקרן ראה פרק "ניתוח מדיניות ההשקעה" בדוח סקירת ההנהלה.

השיעור ליום המאזן של סך כל יתרות העמיתים, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הוא 72.79% במסלול הכללי ו- 81.73% במסלול אג"ח מדינה ללא מניות, (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין.

3. לצורך שמירה על יכולתה של הקרן לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקרן, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן מבוצע מעקב אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקרן שומרת על היכולת להתמודד עם שינויים בהתנהגות העמיתים, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת רוב הכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים שמורכבים בעיקר מנכסי חוב סחירים, מניות ותעודות סל, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות.

הקרן מחזיקה באפיקים סחירים אלו, במזומנים ובשווי מזומנים (לא כולל סכומים לקבל בגין השקעות) בשיעורים הבאים: 96.5% במסלול הכללי, ו- 100% במסלול אג"ח מדינה ללא מניות. במסלול אג"ח מדינה ללא מניות הקרן מחזקה בנכסי חוב סחירים בלבד ותעודת סל אג"חיות. במסגרת מדיניות ההשקעות של הקרן, ומתוך כוונה למקסם את תשואת הקרן תוך סיכון נמוך, ועדת ההשקעות מתאימה את משך החיים של נכסי החוב להערכותיה לגבי השינויים הצפויים בשוק ההון, ובהתחשב בנזילות של עמיתי הקרן.

יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ  
דוח הדירקטוריון לשנת 2014

השפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

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

ניהול סיכוני שוק

לעניין ניהול סיכונים ודרך התמודדות עימם ראה פרק "דיון בגורמי סיכון" בדוח עסקי תאגיד של החברה המנהלת.



**יהב רופאים -חברה לביהול קופות גמל בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון לשנת 2014**

**פרטים על חברי הדירקטוריון**

שם ומשפחה	מספר תעודת זהו	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	עיסוקים בחמש השנים האחרונות	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור	חברות בוועדות הדירקטוריון	נציג חיצוני	תאריך התחלת כהונה כדירקטור	עיסוק עיקר נוסף	עובד התאגיד, חברה בת, קשורה או של בעל עניין	כן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
ד"ר יצחק ברלוביץ, יו"ר	65479057	1949	סשה ארגוב 21/4 תל אביב	ישראל	ד"ר לרפואה, מוסמך המינהל מערכות בריאות - M.H.A	מנהל מרכז רפואי וולפסון, יו"ר תאגיד הבריאות שליד בית חולים וולפסון	-	-	לא	דצמבר-06	מנהל מרכז רפואי וולפסון	-	
ד"ר יהושע צרפין	1326065	1946	מושב נווה מבטח ת.ד. 25 79850	ישראל	ד"ר לרפואה	רופא ילדים; מנהל מחו במרכז הרפואי פוריה בטבריה, החל מ 1.12.2013 פרש לגמלאות	-	ועדת השקעות החל מ 26.11.2013 04.01.2015 חבר ועדת ביקורת -26.11.2013 06.11.2014	לא	דצמבר-06	גימלאי	-	
מר סמי בקלש	12299764	1960	השחפים 6, ריעננה	ישראל	רו"ח, חשבוטאות, מנהל עסקים	מנכ"ל בקלש יעוץ והשקעות בע"מ	עייס - קופ"ג לעובדים, סוציאליים, אילון נאמנים	יו"ר ועדת השקעות, יו"ר ועדת ביקורת	כן	פברואר-11	דירקטור בחברות שונות, מרצה ומנכ"ל	-	
עו"ד הרולד בר	13095146	1960	מבשרת ציון	ישראל	LLB משפטים B.A במדעי המדינה - ויחסים בינלאומיים MA במנהל ציבורי	מנהל במשרד הבריאות	עדת השקעות	ועדת השקעות	לא	ינואר-93	מנהל במשרד הבריאות	-	
ד"ר שי בריל	64706138	1952	פאנלין עמיחי 8/13 תל אביב	ישראל	ד"ר לרפואה מומחה לרפואה פנימית וגריאטריה	מנהל מרכז רפואי גריאטרי בית רבקה	מר, אפוסנס	-	לא	מרץ-10	מנהל בייח בית רבקה	-	
מר רוני אלקיים	31814551	1974	האביבית 122/13 ירושלים	ישראל	B.A כלכלה; MBA מינהל עסקים	מרכז בכיר יחסי עבודה ושכר, משרד האוצר	-	ועדת ביקורת	לא	נובמבר-09	מרכז בכיר יחסי עבודה ושכר, משרד האוצר	-	
רו"ח שרון בן ישי הרפז	28452118	1971	הפיין 3/8 תל אביב	ישראלית + גרמנית	רו"ח, BB מנהל עסקים	מנהלת אגף משאבים ארגון ותפעול בהר"י	-	ועדת ביקורת	לא	אוקטובר-13	מנהלת אגף משאבים ארגון ותפעול בהר"י	כן	
ד"ר נעם בנימין	8639197	1950	מושב מרחביה ת.ד. 191105 220	ישראל	ד"ר לרפואה העמק	מיוזג בכיר בב"ח הר"י נכסים בע"מ	-	ועדת ביקורת	לא	אוקטובר-13	מומחה לכירורגיה כללית	כן	
עו"ד לאה ומר	22280309	1966	יוכבד בת מרום 29 תל אביב	ישראלית + אמריקאית	LLM ו LLB במשפטים	מזכ"ל ויועמיש הר"י	יחד מועדון צרכנות לרופאים בע"מ, אולטרנט (אינטרנט בע"מ)	-	לא	יוני-14	מזכ"ל ויועמיש הר"י, מנכ"ל הר"י נכסים בע"מ	כן	

יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ  
דוח הדירקטוריון לשנת 2014

**פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד) – השתתפות בישיבות בשנת 2014**

שם ומשפחה	ישיבות דירקטוריון	ישיבות ועדת השקעות	ישיבות ועדת ביקורת
ד"ר יצחק ברלוביץ, יו"ר	7	-	-
רו"ח סמי בקלש	7	26	9
ע"ד, הרולד בר	5	24	-
ד"ר שי בריל	4	-	-
ד"ר יהושוע צרפין	7	19	6
רון אלקיים	5	-	6
ד"ר נעם בנימין	5	-	6
שרון בן ישי הרפז	6	-	9
ע"ד לאה ופר*	1	-	-
<b>מספר ישיבות שהתקיימו</b>	<b>7</b>	<b>26</b>	<b>9</b>

\* החלה לכהן ביוני 2014

**פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה**

שם ומשפחה	ת.ז.	שנת לידה	תפקיד בחברה	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	השכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	תאריך התחלת כהונה
רו"ח דורון ארגוב, מנכ"ל	59764670	1965	מנכ"ל	כן	-	רואה חשבון, BA בכלכלה וחשבונאות מוסמך במשפטים	בעל משרד לראיית חשבון ושירותים נלווים ומנהל כספים בקופות גמל מפעילות	פברואר-12
רו"ח מלכה עובדיה	40867277	1981	מנהלת כספים	כן	-	רואה חשבון, B.A בכלכלה ומנהל עסקים, לימודי תעודה חשבונאות	ע. מנהל כספים	ינואר-14
אלון שריד	34091215	1977	מנהל סיכונים	-	-	תואר שני MSc במימון	מנהל תחום ניהול סיכונים פיננסיים ב-HMS - דב הלפרין יועצים	אפריל-14
רו"ח איציק מועלם	24558868	1969	מבקר פנים	-	-	רו"ח	ניסיון בביקורת פנים וחיצונית לגופים פיננסיים ומוסדיים.	ינואר-12

**גמול דירקטורים**

גמול הדירקטורים שולם בשנת 2014 לנציג החיצוני בלבד. עד ליום 31.12.2014 הגמול מורכב מסך של 1,860 ש"ח לשיבת דירקטוריון או ועדותיו. (לישיבה טלפונית- 1,116 ש"ח ולישיבה ללא התכנסות- 930 ש"ח) ומסך של 9,279 ש"ח לרבעון. (סכומים אלה לפני מע"מ וכוללים הצמדה למדד דצמבר 2007). הגמול האמור כלול בדמי הניהול, והוא הסתכם בשנת 2014 ב - 178 אלפי ש"ח (בתקופה מקבילה הסתכם ל 198 אלפי ש"ח), סכום זה כולל החוזרי נסיעות לדירקטורים שאינם חיצוניים.

**פירוט מקבלי שכר (1)**

שם מקבל התשלום	תפקיד בחברה	פירוט התשלומים ששולמו בשנת 2014 (באלפי ₪)	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה
עובדת א'	מזכירת הקרן	164	11
עובדת ב'	ע. מזכירת הקרן	94	-

(1) הסכומים לעיל משקפים את עלות השכר למעסיק, הנגזרת ממשכורות החודשים ינואר-דצמבר 2014, ואינם כוללים הוצאות נוספות שנרשמו בדוחות הכספיים בגין יחסי עובד-מעסיק.

**רואה החשבון המבקר**

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

**אופן ניהול החברה**

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2014 7 פעמים (מתוכן ישיבה אחת טלפונית). מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות וועדת ביקורת. וועדת הביקורת מכהנת גם כוועדת הגילוי של החברה, האחראית לדון באישור הדוחות הכספיים טרם הבאתם לאישור הדירקטוריון ובאפקטיביות הבקורות על הדיווח הכספי והגילוי.

חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון. ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח לדירקטוריון על פעילותן.

החברה מינתה מבקר פנים. ועדת הביקורת מאשרת את תכנית עבודתו של מבקר הפנים ודנה בממצאיו, במסקנותיו ובהמלצותיו. על פי הוראות אגף שוק ההון, מערך הביקורת הפנימית של החברה כולל עריכת סקר סיכונים בכל תחומי פעילות הקרן, ביסוס תוכנית עבודה רב שנתית, הסדרת פעילות מערך הביקורת הפנימית בנהלי עבודה כתובים ועוד.

מידע על מנהל התיק של הקרן- ראה לעיל בסעיף "מאפיינים כלליים של החברה".

פיצול העסקאות בסוף היום בין כל התיקים המנוהלים על ידי מנהל התיק מתבצע על פי נהלי בית ההשקעות.

נציגי נותני השירותים השונים, וגורמים נוספים הפועלים מטעם החברה, מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה ובוועדותיו (לפי הצורך).

### **נוהל השימוש בזכויות ההצבעה**

כדי להבטיח את קידום ענייני העמיתים ומימוש מלא של הזכויות הנלוות לנכסיהם, התברה התקשרה עם פסגות ניירות ערך בע"מ. אחד מתפקידי פסגות ניירות ערך בע"מ הוא להעניק לחברה חוות דעת לגבי אופן ההצבעה באסיפות כלליות של בעלי מניות ומחזיקי אג"ח של תאגידים שהחברה היא בעלת זכות הצבעה בהם בשל ניהול נכסי הקרן, ולהצביע בשם הקרן באותן אסיפות באמצעות יפוי כח. חוות הדעת של פסגות ניירות ערך בע"מ מיועדות לשמור על האינטרסים של העמיתים.

ועדת ההשקעות של החברה, גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות הכלליות. אחת לשנה מתקיים דיון בנוגע לנוהל זה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות.

מידת השפעתה של הצבעת החברה קטנה יחסית, עקב שיעור המניות הנמוך מתוך סך המניות המונפק, המוחזק על ידה.

החברה השתתפה במהלך שנת 2014 ב-163 אסיפות.

מחלקת המחקר של פסגות בית השקעות בוחנת את כל האסיפות שיש לקרן זכות הצבעה בהן, והתקשבה עבור הקרן עם גוף מייצג, חברת אנטרופי שירותי מחקר כלכליים בע"מ, אשר משתתף באסיפות בהתאם להוראות הדין ונוהל הקופה.

ועדת ההשקעות של הקרן מקבלת מנציג פסגות ניירות ערך בע"מ דיווח מידי חודשיים לפחות, לגבי השתתפות החברה באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בהן.

נתוני ההשתתפות מתפרסמים באתר החברה באינטרנט.

### ספקים ונותני שירותים

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 11 - "ספקים ונותני שירותים".

### הליכים משפטיים

ראה מידע על התחייבויות תלויות והטיפול המשפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 14 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקרן.

### מיסוי

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

### מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

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

### יעדים ואסטרטגיה עסקית

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

## הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה (להלן: "הגוף המוסדי"), בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל הכספים של הגוף המוסדי העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

## בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2014 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

## הצהרת מנכ"ל

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") 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 ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונחלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-

א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון; ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה 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; וכן-

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

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; 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.

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 הכספים

אני, מלכה עובדיה, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") 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 ותוצאות הפעולות של החברה 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 החברה; וכך-

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

ו. 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון; ז. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכך-

ח. 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; וכך-

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

ג. 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; וכך-

ד. 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.

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

מלכה עובדיה

רו"ח מלכה עובדיה,  
מנהלת כספים

25.3.15

תאריך



**דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של יהב רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) 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 החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2014, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

ד"ר יצחק ברלוביץ, יו"ר הדירקטוריון

רו"ח דורון ארגוב, מנכ"ל

רו"ח, מלכה עובדיה, מנהלת כספים

25.3.15  
תאריך

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

**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 לבעלי המניות

#### של

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

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. 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), התש"לג - 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 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 החברה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

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 דיווחים כספיים של החברה 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 החברה.

שרוני שפּלר ושות'  
שרוני-שפּלר ושות'  
רואי חשבון

רמת-גן,  
ה' בניסן תשע"ה  
25 במרץ 2015

doc.2014\שטוטף\מאזנים לשנת 2014\יהב רופאים - חברה - חוות דעת - 31 בדצמבר 2014

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 לבעלי המניות של  
יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של יהב רופאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") 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 והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי 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 החברה 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 קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. 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 חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, 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 שבקרות תהפוכנה בלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי 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 החברה 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'  
שרוני-שפּלר ושות'  
רואי חשבון

רמת גן,  
ה' בניסן תשע"ה  
25 במרץ 2015

S:\WINWORD\שטופטופספחים 2014\יהב רופאים - חברה - חוות דעת על בקרה פנימית 2014.doc

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

**תמצית דוחות על המצב הכספי**

**מאזנים**

<b>ליום 31 בדצמבר</b>			
<b>2013</b>	<b>2014</b>		
<b>מבוקר</b>			
<b>באלפי שקלים חדשים</b>			<b>באור</b>
16	14	4	<b>נכסים</b>
50	260	5	רכוש קבוע, נטו
300	274	6	חייבים ויתרות חובה
<u>366</u>	<u>548</u>		מזומנים ושווי מזומנים
			<b>סך כל הנכסים</b>
-	-	7	<b>הון</b>
-	-		הון מניות
			<b>סך כל ההון</b>
19	11	9	<b>התחייבויות</b>
347	537	10	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
<u>366</u>	<u>548</u>		זכאים ויתרות זכות
<u>366</u>	<u>548</u>		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
			<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

א' גפיה אלכרי  
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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2012	2013	2014		
באלפי שקלים חדשים				
4,051	4,163	3,151		הכנסות
15	7	1	13	הכנסות מדמי ניהול קרן ההשתלמות, נטו
4,066	4,170	3,152		הכנסות מימון
4,066	4,170	3,152		סך כל ההכנסות
4,066	4,170	3,152	14	הוצאות
-	-	-		הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-		רווח (הפסד) כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**באור 1 - כללי**

א. יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") מנהלת את רופאים - קרן השתלמות (להלן: "הקרן"). והקרן הינה קופת גמל ענפית מסוג קרן השתלמות כהגדרת מונחים אלה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, המיועדת לרופאים שכירים בלבד. עד ליום 31 בדצמבר 2009 הקרן פעלה כתאגיד.

ב. הקרן מאושרת כקרן השתלמות לשכירים. תוקף אישור קופת הגמל שניתן על ידי אגף שוק ההון הינו עד ליום 31/12/2015.

ג. בקרן פועלים שני מסלולים: מסלול כללי ומסלול אג"ח מדינה ללא מניות.

**ד. הגדרות:**

דוחות כספיים אלה:

1. תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.
2. צדדים קשורים - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2012.
3. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
4. אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
5. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית**

**בסיס הצגת הדוחות הכספיים:**

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים, הינם כדלקמן:

**א. כללי**

הדוחות נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים המחייבים לצורך עריכת דוחות כספיים, על פי חוזר קופות גמל מס' 2005-2-20, ע"פ חוזר גופים מוסדיים מספר 2012-9-11 וע"פ חוזר גופים מוסדיים 2014-9-10.

החברה אינה פועלת למטרות רווח, והואיל והחברה מנהלת קופה ענפית, הכנסותיה הן בגובה הוצאותיה. לפיכך, הדוחות על תזרים המזומנים והדו"ח על השינויים בהון עצמי אינם מוסיפים מידע פיננסי בעל משמעות על המצוי בדוחות הכספיים ולא צורפו לדוחות הכספיים.

**ב. בסיס הצגת הדוחות הכספיים**

הדוחות הכספיים מוצגים באלפי שקלים חדשים ובערכים נומינליים.

**באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)**

**ג. ההכרה בהכנסות והוצאות**

הכנסות והוצאות החברה רשומות על בסיס צבירה.

**ד. פעולות הקרן ונכסיה**

החברה מנהלת בנאמנות את נכסי הקרן לטובת עמיתי הקרן, בתמורה לדמי ניהול. נכסיה והתחייבויותיה של הקרן מנוהלים, על פי הוראות החוק המתייחסות, בנפרד מנכסי החברה ומהתחייבויותיה, ואין לחברה בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתים. לפיכך, לא נכללו פעולות הקרן ונכסיה בדוחות הכספיים של החברה.

**ה. אימוץ של תקנים בינלאומיים (IFRS)**

הדוחות הכספיים נערכו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן "IFRS") אשר פורסמו ונכנסו לתוקף ושעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה ובהתאם להנחיות הממונה בחוזר 'אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בגופים מוסדיים' (חוזר גופים מוסדיים 2007-9-7).

**ו. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלו. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת. במהלך עריכת הדוחות הכספיים של החברה לא בוצעו תהליכי מדידה מהותיים.

**ז. רכוש קבוע, נטו**

הרכוש הקבוע מדווח בדוחות הכספיים על בסיס העלות, החל מיום רכישתו. הפחת מחושב בשיטת הקו הישר, בשיעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים במשך תקופת השימוש המשוערת בהם.

**באור 3 - מגזרי פעילות**

החברה המנהלת פועלת במגזר קופות הגמל בלבד, ועוסקת בניהול קרן ההשתלמות הענפית רופאים - קרן השתלמות, אשר מפעילה 2 מסלולי השקעה מסלול כללי ומסלול אג"ח מדינה ללא מניות.



באור 4 - רכוש קבוע, נטו

**א. הרכב ותנועה:**

מחשבים, ריהוט, משרדי, ציוד ומכשירים	אלפי ש"ח	סה"כ	עלות
21	21	21	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
2	2	2	תוספות
23	23	23	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
3	3	3	תוספות
26	26	26	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
<b>פחת שנצבר</b>			
2	2	2	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
5	5	5	תוספות
7	7	7	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
5	5	5	תוספות
12	12	12	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
<b>הערך בספרים</b>			
14	14	14	ליום 31 בדצמבר, 2014
16	16	16	ליום 31 בדצמבר, 2013

**ב. אורך חיים שימושיים (בשנים):**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
3-6.67	3-10	מחשבים, ריהוט משרדי, ציוד ומכשירים

**באור 5 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
<b>באלפי שקלים חדשים</b>	
45	2
-	250
5	7
-	1
<u>50</u>	<u>260</u>

הוצאות מראש  
 חייבים קרן ההשתלמות \*  
 צדדים קשורים  
 חייבים אחרים  
 סה"כ חייבים ויתרות חובה

\*יתרת הקרן בדוחות על המצב הכספי של החברה משקפת את ההפרש בין דמי הניהול, שנגבו מהעמיתים והועברו לחברה, ובין הוצאות החברה.

החברה מממנת את פעילותה באמצעות דמי הניהול שמשלמת הקרן. במקרים בהם החברה צריכה לשלם לספקים מעבר לדמי הניהול שהועברו לה מהקרן, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול העתידיים שייגבו מהעמיתים. מקדמה כאמור, אם קיימת, כלולה ביתרה של הקרן בספרי החברה.

**באור 6 - מזומנים ושווי מזומנים**

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
<b>באלפי שקלים חדשים</b>	
300	274

מזומנים

המזומנים בתאגידים הבנקאיים אינם נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת בגין הפקדות בנקאיות יומיות (שנה קודמת - 0.85%).

**באור 7- הון עצמי ודרישות הון**

הרכב הון המניות של החברה (בערכים נומינליים) ליום 31 בדצמבר 2014 (בלא שינוי לעומת 31 לדצמבר 2013):

ערך כספי הון מניות	
מונפק ונפרע אלפי ש"ח	רשום אלפי ש"ח
0.01	5.00
===	===

5,000 מניות רגילות  
 בנות 1.00 שקל חדש כל אחת

מכוח הוראת סעיף 4(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, לחברה המנהלת פטור מקיום הון עצמי מאחר והינה מנהלת רק קופת גמל ענפית ועומדת בתנאי ההוראה האמורה.

---

**באור 8 - מסים על הכנסה**

החברה הינה "מוסד ללא כוונת רווח" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, תשל"ו - 1975. כמו כן, החברה הינה "מוסד ציבורי" כהגדרתו בפקודת מס הכנסה. בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה השנתיים.

לחברה המנהלת הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2010.

**באור 9 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים**

**נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים**

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה וכן הטבות בגין פיטורין.

**הטבות לאחר סיום העסקה**

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.

חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

**תוכנית הפקדה מוגדרת**

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2014 ו-2013 לסך 24 אלפי ש"ח וסך 19 אלפי ש"ח בהתאמה ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

הטבות לעובדים כוללות התחייבויות לעובדים ע"פ חוק בגין יחסי עובד מעביד.

**הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים נטו**

ליום 31 בדצמבר	
אלפי ש"ח	
2013	2014
13	7
6	4
19	11

התחייבויות בגין פיטורין  
התחייבויות בגין חופשה

**באור 10 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
<b>באלפי שקלים חדשים</b>		
-	13	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
233	363	הוצאות לשלם
-	6	ספקים ונותני שירותים
-	11	מוסדות ורשויות ממשלתיות
10	-	זכאים קרן ההשתלמות *
104	144	צדדים קשורים
<u>347</u>	<u>537</u>	

\* יתרת הקרן בדוחות על המצב הכספי של החברה משקפת את ההפרש בין דמי הניהול, שנגבו מהעמיתים והועברו לחברה, ובין הוצאות החברה.

החברה מממנת את פעילותה באמצעות דמי הניהול שמשלמת הקרן. במקרים בהם החברה צריכה לשלם לספקים מעבר לדמי הניהול שהועברו לה מהקרן, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול העתידיים שייגבו מהעמיתים. מקדמה כאמור, אם קיימת, כלולה ביתרה של הקרן בספרי החברה.

**באור 11 - הכנסות מדמי ניהול**

שיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות מעמיתי הקופה על פי דין הינו עד 2% בשנה מהיתרה הצבורה של העמיתים.

עיקר הכנסות החברה נובע מדמי הניהול שהחברה גובה מהקרן. הקרן היא קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל, ובכפוף לשיעור המרבי על פי הוראות כל דין. הקרן גובה מעמיתיה ומעבירה לחברה דמי ניהול על פי הוצאות החברה על בסיס מצטבר. היינו, על בסיס הוצאות שהחברה התחייבה בהן, גם אם טרם שילמה אותן בפועל.

<u>2012</u>	<u>2012</u>	<u>2014</u>	
4,051	4,163	3,151	דמי ניהול מקרן ההשתלמות (אלפי ש"ח)
0.33%	0.29%	0.21%	שיעור אחיד וממוצע של דמי הניהול (באחוזים)

**באור 12 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה**

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום		ליום 31 בדצמבר 2014	
2014	ביום 31 בדצמבר 2014	סך נכסים מנוהלים	
תשלומים	תקבולים	אלפי ש"ח	
(94,060)	219,918	1,537,034	קרן השתלמות רופאים
(94,060)	219,918	1,537,034	סך הכל

ב. העברות כספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014		
סה"כ	קופות גמל	
אלפי ש"ח		
585	585	העברות לחברה מגופים אחרים
585	585	העברות מקרנות השתלמות
		סך הכל
(102,133)	(102,133)	העברות מהחברה לגופים אחרים
(102,133)	(102,133)	העברות לקרנות השתלמות
		סך הכל
(101,548)	(101,548)	העברות, נטו

באור 13 - הכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
<u>באלפי שקלים חדשים</u>		
<u>15</u>	<u>7</u>	<u>1</u>

הכנסות מימון

הכנסות מימון נובעות מריבית על העו"ש.

**באור 14 - הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות הנהלה וכלליות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
<b>באלפי שקלים חדשים</b>			
314	403	420	שכר עבודה ונלוות *
2	5	5	פחת והפחתות
78	80	101	ביטוחים
60	85	81	אחזקת משרד ותקשורת
20	16	-	שיווק ופרסום
1,733	1,921	975	תשלום לגורמים המתפעלים **
713	720	759	שירותים מקצועיים
746	571	527	דמי ניהול תיק השקעות
277	198	178	גמול דירקטורים והחזרי נסיעות
97	113	29	דיוור לעמיתים
14	21	36	ימי עיון והשתלמויות
12	37	41	אחרות
<b>4,066</b>	<b>4,170</b>	<b>3,152</b>	

\* כולל שכר מנכ"ל בגין שירותי ניהול לחברה

\*\* שירותי תפעול ושירותי תפעול משלימים ניתנים לחברה על ידי הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. תפקיד הבנק הוא לנהל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים וכן שירותים נלווים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.

**באור 15 - יתרונות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2014	
<u>אלפי ש"ח</u>	
257	חייבים
144	זכאים ויתרות זכות

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, 2014



**באור 15 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**

אלפי ש"ח	
(3,151)	הכנסות דמי ניהול מקרן ההשתלמות
1,153	הוצאות אחרות*

\* הוצאות המשלומות לצדדים קשורים מתוך סך הוצאות החברה.

ג. תגמולים והטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2012		2013		2014	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
143	1	170	1	170	1
תגמולים והטבות לזמן קצר					
143	1	170	1	170	1
סך הכל					

**ד. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין**

- חלק מפעילותה הכספית של החברה נעשה עם צדדים קשורים ובעלי עניין במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית ויישובן יעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם. לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014 החברה לא רשמה כל הפרשה לחובות מסופקים בגין סכומים לקבל מצדדים קשורים (2013- זהה).
- החברה שוכרת את משרדה מ"ג. שורש הנדסת בניין בע"מ". סכום השכירות משולם אחת לחודש. הסכם זה הינו הסכם במהלך העסקים הרגיל של החברה ונחתם במחירי שוק. סך ההוצאה בגין הסכם זה הייתה בשנת הדוח 41 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 40 אלפי ש"ח). החברה התקשרה בהסכם שכירות משנה עם "יהב פרח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ" על כשליש מהנכס, בנוסף לדמי השכירות החלות על הנכס משתפת "יהב פרח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ" בשליש מהוצאות המשרד הנוספות.
- החברה מבטחת את נושאי המשרה וחברי הדירקטוריון במסגרת ביטוח אחריות מקצועית ונושאי משרה.

**באור 16 - ניהול סיכונים**

**א. כללי**

החברה פועלת במגזר קופות הגמל. פעילות החברה חושפת אותה לסיכונים שונים, לרבות: סיכוני שוק, סיכוני נזילות, סיכוני אשראי, סיכונים תפעוליים.

**ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים**

מערך ניהול הסיכונים בחברה מורכב ממספר רכיבים שונים. אחד השותפים לתהליך הינו מבקר הפנים של החברה אשר מבצע סקר סיכונים אחת לתקופה ביחס לתהליכים השונים בחברה, ובהתאם לתוצאותיו, מכין תוכנית עבודה רב שנתית לבחינת התהליכים השונים בחברה ובקרה, תוך תיעודף תהליכים בעלי סיכון גבוה יותר מהאחרים. כמו כן, מדווח מבקר הפנים לוועדת הביקורת על תוצאות הסקר ותוצאות הביקורת שהוא עורך. ועדת הביקורת דנה בדוחות מבקר הפנים ופועלת לשם תיקון הליקויים, במידה ונמצאו, על מנת למזער את הסיכונים הגלומים בפעילות החברה.

בנוסף למבקר הפנים, מינתה החברה מנהל סיכונים אשר אחראי על הערכת וניהול הסיכונים הגלומים בפעילות החברה כמנהלת של קרן השתלמות. מנהל הסיכונים בוחן ומעריך באופן שוטף את הסיכונים הפיננסיים השונים אשר גלומים בנכסים שבהם משקיעה הקרן עבור עמיתיה, לרבות סיכוני אשראי, סיכונים גיאוגרפיים, סיכוני מנפיק, סיכוני שוק וכדומה. מנהל הסיכונים מדווח לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון אחת לרבעון את הערכותיו לגבי הסיכונים הקיימים בקרן ואלו דנים בנושא ומקבלים החלטותיהם תוך מתן התייחסות לדיווח מנהל הסיכונים. **מנהל הסיכונים מונה מתוקף חוזר גופים מוסדיים 2014-9-1**

**ראה פירוט בסעיף ג'.**

**ג. דרישות חוקיות**

בחוזר גופים מוסדיים 2014-9-1 נקבע כי גוף מוסדי ימנה מנהל הסיכונים בעל מומחיות או ניסיון מוכחים בתחום ניהול או בקרת סיכונים פיננסיים או ביטוחיים, או שיהיה בעל כשירות לשמש כאקטואר בחברת ביטוח; (להלן: "מנהל הסיכונים"). תפקידו של מנהל הסיכונים יהיו בין היתר - מתן חוות דעת לוועדת ההשקעות לגבי סיכונים בתיק הנכסים, זיהוי הסיכונים, הערכת השפעתם ואופן ניהולם, דיווחים שוטפים לדירקטוריון, לוועדת ההשקעות ולמנכ"ל ועוד. על מנהל הסיכונים להיות נוכח בדיוני ועדת ההשקעות ובדירקטוריון בנוגע לדוחות שהוגשו לו.

עוד נקבע כי גוף מוסדי בעל היקף פעילות נמוך רשאית למנות מנהל סיכונים במיקור חוץ, בכפוף לעמידה בתנאים שנקבעו בחוזר.

**ד. סיכוני שוק ואשראי**

לחברה המנהלת אין נכסים פיננסיים מלבד יתרות מזומנים ושווי מזומנים, ולפיכך סיכוני שוק וסיכוני אשראי אינם רלוונטיים.

---

**באור 16 - ניהול סיכונים (המשך)**

סיכון נזילות-

ההוצאות של החברה הן ההוצאות לשם הפעלת הקרן, לרבות ההוצאות לצורך הפעלת החברה שכל עיסוקה הוא ניהול הקרן. הקרן היא קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה.

**באור 17 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

מלבד התיקים במסגרת גביית חובות מעסיקים לקרן, החברה אינה צד להליכים משפטיים. כנגד החברה אין התחייבויות תלויות נכון ליום 31.12.2014

**באור 18 - אירועים לאחר תאריך המאזן**

לא היו אירועים מהותיים המצריכים גילוי בדוחות הכספיים.