

דו"ח שנתי של קרן השתלמות

2017

**קרן השתלמות וחסכון
לרופאים**

**דוח שנתי של
קרן השתלמות וחסכון לרופאים
2017**

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 השתלמות

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

מידע על בעלי המניות –

שיעור האחזקה בהון המניות המונפק

90%
10%

בעל המניות

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

מניות החברה מוחזקות בידי מחזיקי המניות בנאמנות לטובת העמיתים. בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "בנק יהב") ויתר באופן חד צדדי מוחלט ובלתי הדייר 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 השתלמות.

2. ניתוח זכויות עמיתי הקרן

א. יחס נזילות -

שיעור סכומים נזילים	
אחוזים	
מסלול	31.12.2017
מסלול השתלמות רופאים כללי	74.44%
מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל	65.67%

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון -

משך חיים ממוצע שנים	
מסלול	31.12.2017
מסלול השתלמות רופאים כללי	2.16
מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל	2.01

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

ג. שינוי במספר החשבונות -

מספר חשבונות העמיתים*				סוג העמיתים
לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה	
20,450	776	2,838	18,388	שכירים

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

ד. ניתוח זכויות עמיתים -

ליום 31 בדצמבר 2017		מספר חשבונות	סה"כ
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות		
969,400	9,926	חשבונות פעילים	
553,420	8,462	חשבונות לא פעילים	
1,522,820	18,388		

3. ניתוח מדיניות ההשקעה

- א. מדיניות ההשקעה הצפויה לשנת 2017 של הקרן מופיעה באתר האינטרנט של החברה המנהלת.
- ב. בשנת הדוח לא היו שינויים מהותיים בהשקעות הקרן.

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

31.12.2017	
1.29	מסלול השתלמות רופאים כללי
1.55	מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

מח"מ נכסים

שנים	
31.12.2017	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 2017

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)		נזילות (בשנים)
מסלול כללי	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	
1,447,357	10,076	נכסים נזילים וסחירים
7,851	-	מחיימ של עד שנה
10,853	-	מחיימ מעל שנה
46,681	2	אחרים
<u>1,512,742</u>	<u>10,078</u>	סה"כ

למידע נוסף על סיכון הנזילות 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 2017				
סך הכל	במט"ח או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
				מסלול השתלמות רופאים כללי
1,512,742	505,286	378,951	628,505	סך נכסי המסלול, נטו
(219,681)	(219,681)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים
				מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל
10,078	21	3,567	6,490	סך נכסי המסלול, נטו

2. סיכון ריבית

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2017
-1%	+1%	
אחוזים		
2.45	(2.29)	תשואת תיק ההשקעות מסלול השתלמות רופאים כללי
4.43	(4.15)	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 2017						
נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחוי"ל	סה"כ	מסה"כ %	
-	53	-	856	909	0.48%	ענף משק ביומד
5,677	-	-	317	5,994	3.16%	ביטוח
43,125	-	-	-	43,125	22.73%	בנקים
11,167	1,502	-	-	12,669	6.68%	חיפושי נפט וגז
26,264	659	-	5,215	32,138	16.94%	מסחר ושרותים
28,532	2,551	-	-	31,083	16.38%	נדל"ן ובינוי
55,850	120	-	-	55,970	29.50%	תעשייה
4,827	-	-	3,011	7,838	4.13%	טכנולוגיה
175,442	4,885	-	9,399	189,726	100%	סך הכל

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

ג. סיכוני אשראי:

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

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2017			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
801,856	18,704	783,152	מסלול השתלמות רופאים
45,119	-	45,119	כללי
846,975	18,704	828,271	בארץ
			בחו"ל
			סך הכל נכסי חוב
			מסלול השתלמות רופאים
9,784	-	9,784	אג"ח ממשלת ישראל
-	-	-	בארץ
9,784	-	9,784	בחו"ל
			סך הכל נכסי חוב

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

נכסי חוב בארץ (א)

ליום 31 בדצמבר 2017		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל	מסלול השתלמות רופאים כללי	
7,926	284,485	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,314	300,321	AA ומעלה
544	193,063	BBB עד A
-	132	נמוך מ-BBB
-	5,151	לא מדורג
<u>9,784</u>	<u>783,152</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	9,597	AA ומעלה
-	3,178	BBB עד A
-	5,927	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדורג
-	2	הלוואות לאחרים
<u>-</u>	<u>18,704</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>9,784</u>	<u>801,856</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>

(*) 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 הטוחחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

נכסי חוב בחו"ל: (ב)

ליום 31 בדצמבר 2017
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח
מסלול השתלמות
רופאים כללי

	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
1,670	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,695	AA ומעלה
38,083	BBB עד A
2,671	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>45,119</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	הלוואות לאחרים
<u>-</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
<u>45,119</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>

(2) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן :

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2017, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
1.85	AA ומעלה
2.35	A
-	BBB
0.12	נמוך מ-BBB

(*) 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 2017				ענף
מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל		מסלול השתלמות רופאים כללי		
%	סכום	%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
81.01%	7,926	33.79%	286,155	אג"ח ממשלתי
3.15%	308	7.50%	63,482	ביטוח
3.52%	344	15.68%	132,834	בנקים
0.43%	42	1.39%	11,791	חיפוש נפט וגז
4.10%	401	18.42%	155,975	מסחר ושירותים
4.92%	481	15.35%	130,040	נדלן ובינוי
2.16%	211	6.45%	54,627	תעשייה
0.73%	71	1.43%	12,071	טכנולוגיה
100%	9,784	100%	846,975	סך הכל

ד. סיכונים גיאוגרפיים:

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

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

מסלול השתלמות רופאים כללי:

ליום 31 בדצמבר 2017

סחיכ	נגזרים במונח דלתא	סחיכ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קדנות טבעות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצטינות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
815,502	(219,681)	1,035,183	57,398	-	7,906	168,147	517,247	284,485	ישראל
286,267	-	286,267	13,215	-	231,202	16,158	25,692	-	ארצות הברית
46,674	-	46,674	-	-	44,864	1,810	-	-	גרמניה
25,500	-	25,500	-	-	25,500	-	-	-	יפן
18,735	-	18,735	-	-	13,302	-	5,433	-	סין
100,383	-	100,383	5,591	40,717	36,470	3,611	12,324	1,670	אחר
1,293,061	(219,681)	1,512,742	76,204	40,717	359,244	189,726	560,696	286,155	

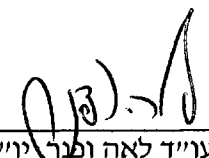
- במסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל כל החשיפה הינה לישראל.

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.	סיכוני מאקרו
	v		1. תחרות מול קופות פרטיות. 2. שינויים רגולטוריים	סיכונים ענפיים
v			סיכוני רגולציה- הסיכון להתגברות הרגולציה עלולה לפגוע בגופים הקטנים במשק ולייצר מדיניות 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


 עו"ד לאה ופרידמן דירקטוריון

22.03.2018
 תאריך

הצהרת מנכ"ל

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

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות ותיסכון לרופאים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2017 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות 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 ההנחלה 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

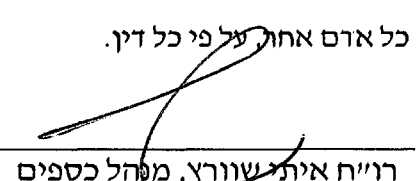
22.03.2018
תאריך

הצהרת מנהל כספים

אני, רו"ח איתי שוורץ מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן: "קופת הגמלי") לשנת 2017 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנחלה 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 איתי שוורץ, מנהל כספים

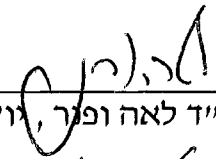
22.03.2018
תאריך

דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

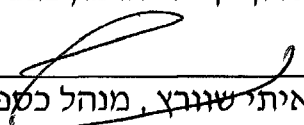
ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן: "קופת הגמלי"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות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

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

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). בהתבסס על הערכה זו ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2017, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


עו"ד לאה ופנר, יו"ר הדירקטוריון


רו"ח שרון בן ישי הדפז, מנכ"ל


רו"ח איתי שאגדץ, מנהל כספים

22.03.2018

תאריך

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2017

מבוקרים

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



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של

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 2017 ו-2016 ואת הדוחות על הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017. הדירקטוריון והנהלה של יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראיים על הדוחות הכספיים של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני בוקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של 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 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017. 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 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרץ 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

שרוני שפּלר ושות'
שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

תל-אביב,

ו' בניסן תשע"ח

22 במרץ 2018

S:\שירות\מאזנים לשנת 2017\יהב רופאים - קרן - חוות דעת - 31 בדצמבר 2017.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



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

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של
קרן השתלמות וחיסכון לרופאים**

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של יתב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות האוצר, 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 שבקרות תהפוכנה בבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2017, 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 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 והדוח שלנו, מיום 22 במרץ 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

שרוני שפּלר ושות'
רואי חשבון

תל-אביב,
ו' בניסן תשע"ח
22 במרץ 2018

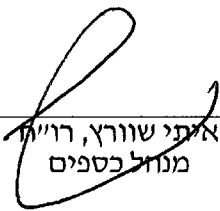
קרן השתלמות וחסכון לרופאים

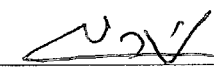
דוח על המצב הכספי

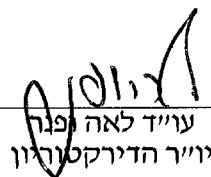
מצרפי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2016	2017		
אלפי ש"ח			
61,990	29,358		רכוש שוטף
2,787	1,311	3	מזומנים ושווי מזומנים
64,777	30,669		חייבים ויתרות חובה
871,655	838,055	4	השקעות פיננסיות
31,316	18,704	5	נכסי חוב סחירים
184,971	189,726	6	נכסי חוב שאינם סחירים
400,960	447,145	7	מניות
			השקעות אחרות
1,488,902	1,493,630		סך כל השקעות פיננסיות
1,553,679	1,524,299		סך כל הנכסים
1,912	1,479	8	זכאים ויתרות זכות
1,551,767	1,522,820		זכויות העמיתים
1,553,679	1,524,299		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


איתי שורץ, רו"ח
מנהל כספים


שרון בן ישי הרפז,
רו"ח
מנכ"ל


עו"ד לאה אפרת
יו"ר הדירקטוריון

22 במרץ 2018
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

דוח על המצב הכספי

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	

61,560	29,284
2,780	1,309
<u>64,340</u>	<u>30,593</u>

860,776	828,271
31,316	18,704
184,971	189,726
400,552	446,926

<u>1,477,615</u>	<u>1,483,627</u>
------------------	------------------

<u>1,541,955</u>	<u>1,514,220</u>
------------------	------------------

1,910	1,478
-------	-------

1,540,045	1,512,742
-----------	-----------

<u>1,541,955</u>	<u>1,514,220</u>
------------------	------------------

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

דוח על המצב הכספי

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	

430	74
7	2
<u>437</u>	<u>76</u>

10,879	9,784
408	219

<u>11,287</u>	<u>10,003</u>
---------------	---------------

<u>11,724</u>	<u>10,079</u>
---------------	---------------

2	1
---	---

11,722	10,078
--------	--------

<u>11,724</u>	<u>10,079</u>
---------------	---------------

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

דוח הכנסות והוצאות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			באור
			הכנסות (הפסדים)
269	(1,450)	(2,362)	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
9,762	17,243	33,127	מנכסי חוב סחירים
2,037	(907)	2,071	מנכסי חוב שאינם סחירים
4,985	(2,843)	12,870	ממניות
(2,477)	25,493	50,235	מהשקעות אחרות
<u>14,307</u>	<u>38,986</u>	<u>98,303</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	1	3	הכנסות אחרות
<u>14,576</u>	<u>37,537</u>	<u>95,944</u>	סך כל ההכנסות
			הוצאות
3,266	3,401	3,399	דמי ניהול
1,666	1,833	2,082	הוצאות ישירות
1,150	1,378	659	מיסים
<u>6,082</u>	<u>6,612</u>	<u>6,140</u>	סך כל ההוצאות
<u>8,494</u>	<u>30,925</u>	<u>89,804</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			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
			הכנסות (הפסדים)
269	(1,450)	(2,363)	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
9,712	17,129	32,768	מנכסי חוב סחירים
2,037	(907)	2,071	מנכסי חוב שאינם סחירים
4,985	(2,843)	12,870	ממניות
(2,477)	25,484	50,218	מהשקעות אחרות
14,257	38,863	97,927	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	1	3	הכנסות אחרות
14,526	37,414	95,567	סך כל ההכנסות
			הוצאות
3,241	3,374	3,374	דמי ניהול
1,661	1,825	2,073	הוצאות ישירות
1,150	1,378	659	מיסים
6,052	6,577	6,106	סך כל ההוצאות
8,474	30,837	89,461	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			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
-	-	1	הכנסות
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
50	114	359	מנכסי חוב סחירים
-	9	17	מהשקעות אחרות
<u>50</u>	<u>123</u>	<u>376</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
<u>50</u>	<u>123</u>	<u>377</u>	סך כל ההכנסות
			הוצאות
25	27	25	דמי ניהול
5	8	9	הוצאות ישירות
<u>30</u>	<u>35</u>	<u>34</u>	סך כל ההוצאות
<u>20</u>	<u>88</u>	<u>343</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			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
1,536,745	1,552,708	1,551,767	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
216,149	208,045	192,097	תקבולים מדמי גמולים
(96,273)	(95,652)	(87,480)	תשלומים לעמיתים
224	372	67	העברות צבירה לקרן
566	150	138	העברות מקופות גמל
790	522	205	העברות בין מסלולים
(112,631)	(144,631)	(223,435)	העברות צבירה מהקרן
(566)	(150)	(138)	העברות לקופות גמל
(113,197)	(144,781)	(223,573)	העברות בין מסלולים
(112,407)	(144,259)	(223,368)	העברות צבירה, נטו
8,494	30,925	89,804	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
1,552,708	1,551,767	1,522,820	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			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
1,521,902	1,539,719	1,540,045	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
214,548	206,440	190,628	תקבולים מדמי גמולים
(95,704)	(94,791)	(87,158)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
224	372	65	העברות מקופות גמל
253	8	138	העברות בין מסלולים
477	380	203	
			העברת צבירה מהקרן
(109,666)	(142,398)	(220,437)	העברות לקופות גמל
(312)	(142)	-	העברות בין מסלולים
(109,978)	(142,540)	(220,437)	
(109,501)	(142,160)	(220,234)	העברות צבירה, נטו
8,474	30,837	89,461	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
<u>1,539,719</u>	<u>1,540,045</u>	<u>1,512,742</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			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
14,843	12,989	11,722	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,601	1,605	1,469	תקבולים מדמי גמולים
(569)	(861)	(322)	תשלומים לעמיתים
-	-	2	העברות צבירה לקרן
313	142	-	העברות מקופות גמל
313	142	2	העברות בין מסלולים
(2,965)	(2,233)	(2,998)	העברת צבירה מהקרן
(254)	(8)	(138)	העברות לקופות גמל
(3,219)	(2,241)	(3,136)	העברות בין מסלולים
(2,906)	(2,099)	(3,134)	העברות צבירה, נטו
20	88	343	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
<u>12,989</u>	<u>11,722</u>	<u>10,078</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרו השתלמות וחכונ לרופאים

באור 1 - כללי

קרן השתלמות וחכונ 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 וחכונ 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 2017, יום העסקים האחרון הינו 31 בדצמבר 2017 (שנה קודמת – 29 בדצמבר 2016). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 31 בדצמבר 2017. 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 שערך הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעו על ידי חברה שסיפקה ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון (ראה ג' להלן).

בהתאם להוראת שעה חוזר גופים מוסדיים 2-9-2009, החל מחודש ינואר, 2009, רשאית הקרן לשערך

קרו השתלמות וחטכון לרופאים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

חלק מנכסי החוב הלא סחירים שנרכשו החל מחודש זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2009, בכפוף לתנאים המופיעים בחוזר, לפי עלות מתואמת.

ב. ביום 30 בדצמבר, 2013 פרסם הממונה על שוק ההון, את חוזר גופים מוסדיים 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 2017 ו- 31 לדצמבר 2016 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 שזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנק והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ג. ניירות ערך סחירים:

- לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.

ניירות ערך סחירים בארץ

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

ניירות ערך סחירים בחו"ל

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

קרנות להשקעות משותפות נאמנות

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

נגזרים סחירים

ד. ניירות ערך בלתי סחירים:

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

- 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 שווייה 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.

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

ג. שיעור השינוי במדדים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
(0.99%)	(0.20%)	0.40%
0.34%	(1.46%)	(9.83%)

מדד המחירים לצרכן
שינוי השיעור בשע"ח של דולר ארה"ב

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
2,722	1,144
65	167
<u>2,787</u>	<u>1,311</u>

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

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
2,715	1,142
65	167
<u>2,780</u>	<u>1,309</u>

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

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
7	2

ריבית ודיבידנד לקבל

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

באור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
376,044	294,081
495,611	543,974
<u>871,655</u>	<u>838,055</u>

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
367,224	286,155
493,552	542,116
<u>860,776</u>	<u>828,271</u>

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
8,820	7,926
2,059	1,858
<u>10,879</u>	<u>9,784</u>

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	
2016	2017
אלפי ש"ח	
28,586	18,580
2,727	122
3	2
<u>31,316</u>	<u>18,704</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	
2016	2017
אלפי ש"ח	
184,971	189,726
<u>184,971</u>	<u>189,726</u>

מניות סחירות
סך הכל מניות

היתרות הינן בגין מסלול השתלמות רופאים כללי בלבד

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

באור 7 - השקעות אחרות

מצרפי

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
338,807	359,463
26,781	40,717
151	115
<u>365,739</u>	<u>400,295</u>
33,703	44,501
1,505	2,349
13	-
<u>35,221</u>	<u>46,850</u>
<u>400,960</u>	<u>447,145</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	
2016	2017
אלפי ש"ח	
(177,359)	(219,681)

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	
2016	2017
אלפי ש"ח	
338,399	359,244
26,781	40,717
151	115
<u>365,331</u>	<u>400,076</u>
33,703	44,501
1,505	2,349
13	-
<u>35,221</u>	<u>46,850</u>
<u>400,552</u>	<u>446,926</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 מממשלת ישראל

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
408	219

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2016	2017
אלפי ש"ח	
135	124
18	35
1,758	1,320
1	-
<u>1,912</u>	<u>1,479</u>

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

מסלול השתלמות רופאים כללי

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2016	2017
אלפי ש"ח	
134	123
18	35
1,758	1,320
<u>1,910</u>	<u>1,478</u>

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבות בגין נגזרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2016	2017
אלפי ש"ח	
1	1
1	-
<u>2</u>	<u>1</u>

חברה מנהלת
אחרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

קרון השתלמות וחשבון לרופאים

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
3,266	3,401	3,399

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
%		
2.0	2.0	2.0
0.21	0.22	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

2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
404	293	252
314	312	396
19	458	792
929	770	642
<u>1,666</u>	<u>1,833</u>	<u>2,082</u>

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

0.026	0.019	0.016
0.020	0.020	0.026
0.001	0.030	0.051
0.060	0.049	0.041

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

קרן השתלמות וחשבון לרופאים

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול השתלמות רופאים כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	*2017
אלפי ש"ח		
403	290	247
310	307	392
19	458	792
929	770	642
<u>1,661</u>	<u>1,825</u>	<u>2,073</u>

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		
0.027	0.019	0.016
0.020	0.020	0.025
0.001	0.031	0.051
0.061	0.050	0.041

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		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
1	3	5
4	5	4
5	8	9

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	0.023	0.043
0.027	0.038	0.034

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

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

באור 11 - תשואות מסלול השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו						
	2013	2014	2015	2016	2017		
	באחוזים						
	4.48	7.99	5.34	0.74	2.26	6.24	מסלול השתלמות רופאים כללי
	2.02	3.12	2.47	0.22	0.92	3.42	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		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
135	124	החברה המנהלת
50	57	חייבים בגין החזר דמי ניהול תעודות סל
73,041	98,911	פסגות תעודות סל

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במהלך שנת 2017 של החברה המנהלת עמדה על 282 אלפי ש"ח (שנה קודמת - זהה).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
3,266	3,401	3,399	דמי ניהול חברה המנהלת

קרן השתלמות וחסכון 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 9(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה.
- ג. הקרן משקיעה בניירות ערך זרים בחו"ל. בגין השקעות אלו מנוכה מס במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל.
- ד. הרכב תשלומי המיסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
1,150	1,378	659

מהשקעות בניירות ערך זרים

היתרות הינן בגין מסלול השתלמות רופאים כללי בלבד

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

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 294 אלפי ש"ח. האומדן האמור כולל קרן חוב בסך 94 אלפי ש"ח וריבית בגין קרן זו על סך 8 אלפי ש"ח. בנוסף ישנו חוב של 192 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים של מעסיקים על איחורים בתשלום.

החוב הנ"ל אינו כולל כלל חוב בגין מעסיקים אשר טרם שילמו לחלק מהעובדים. כמו כן, קרן החוב כוללת רק סכומים בגין מעסיקים אשר טרם הפקידו לכלל העובדים ושתחת המעסיק מועסקים יותר מעמית אחד. סכום הריבית המופיע בבאור זה הינו בגין סכומים אילו ובגין ריבית פיגורים על איחורים בתשלום כפי שמצויין לעיל. 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. החברה המנהלת התקשרה במהלך השנה עם משרד עורכי דין המספק לה ייעוץ משפטי והיא פועלת באופן שוטף לסגירת חובות אילו. במידת הצורך, מגיש משרד עורכי הדין תביעות כנגד מעסיקים חייבים.

ג. נכון ליום 31 בדצמבר 2017 אין הליכים משפטיים המתנהלים כנגד הקרן.

ד. הקרן התחייבה להשקיע עוד כ - 4,196 אלפי ש"ח בקרנות השקעה (שנה קודמת - 2,367 אלפי ש"ח).

באור 15 - ארועים לאחר תאריך הדיווח

לא היו אירועים מהותיים המצריכים גילוי בדוחות הכספיים.