

**דו"ח שנתי של קרן השתלמות**

**2018**

**קרן השתלמות וחסכון**

**לרופאים**

## תוכן עניינים

3.....	סקירת הנהלה
4.....	מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות
5.....	ניתוח זכויות עמיתי הקרן
5.....	יחס נזילות
5.....	משך חיים ממוצע של החיסכון
5.....	שינוי במספר החשבונות
6.....	ניתוח זכויות עמיתים
6.....	ניתוח מדיניות ההשקעה
6.....	ניהול סיכונים
6.....	סיכוני נזילות
7.....	סיכוני שוק
8.....	סיכון מדד וסיכון מטבע
8.....	סיכון ריבית
9.....	פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים
9.....	סיכוני אשראי
12.....	שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן
12.....	פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
13.....	סיכונים גיאוגרפיים
14.....	גורמי סיכון נוספים
15.....	הצהרת מנכ"ל
16.....	הצהרת מנהל כספים
17.....	דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

**דוח שנתי של**  
**קרן השתלמות וחסכון לרופאים**  
**2018**  
**סקירת הנהלה**

## מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות

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

### מידע על בעלי המניות –

#### שיעור האחזקה בהון המניות המונפק

90%

10%

#### בעל המניות

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

החברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ

מניות החברה מוחזקות בידי מחזיקי המניות בנאמנות לטובת העמיתים. בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "בנק יהב") ויתר באופן חד צדדי מוחלט ובלתי הדיר על הזכויות הנלוות למניותיו בחברה, ככל שיש בזכויות אלה כדי להוות 'שליטה', כמשמעותה בהוראות הדין, כלומר ויתר בין היתר על זכויות ההצבעה באסיפה הכללית של החברה המנהלת ועל זכויותיו ליתרת נכסי החברה בעת חיסולה ולאחר חיסול חובותיה. כמו כן חדל בנק יהב באוגוסט 2011 למנות דירקטור מטעמו לדירקטוריון החברה. נכון למועד אישור הדוחות, החברה חתמה על הסכם התקשרות עם בנק יהב להעברת המניות, שהוחזקו עד כה בנאמנות על ידי נאמן מטעמו של בנק יהב, לנאמן אחר שיוסכם על ידי הצדדים, ובקשה לאישור ההסכם הוגשה לאישור רשות שוק ההון. העברת המניות תעשה ללא תמורה למי מהצדדים. נכון למועד אישור הדוחות טרם התקבל אישור הממונה להעברת המניות.

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. הקרן הוקמה ביום 6 במאי 1982 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי.

ג. הקרן מנהלת 3 מסלולי השקעה:

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

קוד המסלול הינו 510930654-00000000000419-0419-000

1. מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל – החל לפעול במרץ 2009.

קוד המסלול הינו 510930654-00000000000419-1472-000

2. מסלול השתלמות רופאים מניות – בו הופקדו כספים לראשונה בחודש אוקטובר 2018.

קוד המסלול הינו 510930654-00000000000419-12435-000

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

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

1. בחודש פברואר 2018 עודכן תקנון קרן ההשתלמות בהמשך לאמור לעיל בסעיף ג'.

### ניתוח זכויות עמיתי הקרן

#### יחס נזילות

שיעור סכומים נזילים אחוזים	מסלול
31.12.2018	מסלול השתלמות רופאים כללי
75.49%	מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל
70.05%	מסלול השתלמות רופאים מניות
0.00%	

#### משך חיים ממוצע של החיסכון

#### משך חיים ממוצע שנים

31.12.2018	מסלול
1.77	מסלול השתלמות רופאים כללי
1.58	מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל
4.53	מסלול השתלמות רופאים מניות

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

#### שינוי במספר החשבונות

מספר חשבונות העמיתים*				סוג העמיתים שכירים
לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה	
18,388	639	2,188	16,839	

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

## ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2018

סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
857,537	8,551	חשבונות פעילים
504,367	8,288	חשבונות לא פעילים
1,361,904	16,839	סה"כ

## ניתוח מדיניות ההשקעה

א. מדיניות ההשקעה הצפויה לשנת 2018 של הקרן מופיעה באתר האינטרנט של החברה המנהלת.

ב. בשנת הדוח לא היו שינויים מהותיים בהשקעות הקרן.

## ניהול סיכונים

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

### 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**

**31.12.2018**

1.24	מסלול השתלמות רופאים כללי
1.42	מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל
-	מסלול השתלמות רופאים מניות

**מח"מ נכסים**

שנים	
31.12.2018	מסלול
0.04	מסלול השתלמות רופאים כללי
0.01	מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל
-	מסלול השתלמות רופאים מניות

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

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)			נזילות (בשנים)
מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול כללי	
73	10,835	1,268,573	נכסים נזילים וסחירים
-	-	8	מח"מ של עד שנה
-	54	18,121	מח"מ מעל שנה
-	2	64,238	אחרים
73	10,891	1,350,940	סה"כ

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

**סיכוני שוק**

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

סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	במט"ח או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
				<b>מסלול השתלמות רופאים כללי</b>
1,350,940	459,145	352,780	539,015	סך נכסי המסלול, נטו
(152,896)	(152,896)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
				<b>מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל</b>
10,891	485	4,957	5,449	סך נכסי המסלול, נטו
				<b>מסלול השתלמות רופאים מניות</b>
73	33	-	40	סך נכסי המסלול, נטו

סיכון ריבית

הריבית		ליום 31 בדצמבר 2018
-1%	+1%	
אחוזים		
1.98	(1.87)	תשואת תיק ההשקעות מסלול השתלמות רופאים כללי
3.52	(3.34)	תשואת תיק ההשקעות מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל
-	-	תשואת תיק ההשקעות מסלול השתלמות רופאים מניות

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



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

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר 2018						
מסה"כ %	סה"כ	בחוו"ל	לא	נסחרות	נסחרות	
			סחיר	במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
			אלפי ש"ח			
0.74%	1,648	1,561	-	87	-	ענף משק ביומד
2.65%	5,911	249	-	382	5,280	ביטוח
23.20%	51,781	1,454	-	-	50,327	בנקים
4.07%	9,075	-	-	-	9,075	חיפוי נפט וגז
26.44%	59,016	30,908	24	1,394	26,690	מסחר ושרותים
14.54%	32,460	1	-	3,328	29,131	נדל"ן ובינוי
19.82%	44,230	9,727	-	1,044	33,459	תעשייה
8.55%	19,086	14,217	-	778	4,091	טכנולוגיה
<b>100%</b>	<b>223,207</b>	<b>58,117</b>	<b>24</b>	<b>7,013</b>	<b>158,053</b>	<b>סך הכל</b>

- בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן אין השקעה במניות במסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל. כמו כן נכון ליום 31.12.2018 אין השקעה במניות במסלול "רופאים השתלמות מניות".

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 2018			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
659,197	18,129	641,068	<b>מסלול השתלמות רופאים כללי</b>
35,928	-	35,928	בארץ
695,125	18,129	676,996	בחוו"ל
			סך הכל נכסי חוב
10,139	54	10,085	<b>מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל</b>
-	-	-	בארץ
10,139	54	10,085	בחוו"ל
			סך הכל נכסי חוב

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים :

נכסי חוב בארץ (א)

ליום 31 בדצמבר 2018		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל	מסלול השתלמות רופאים כללי	
		נכסי חוב סחירים בארץ
8,492	259,197	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
1,132	231,381	AA ומעלה
461	146,243	BBB עד A
-	-	נמוך מ-BBB
-	4,247	לא מדורג
10,085	641,068	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג :
54	10,130	AA ומעלה
-	5,426	BBB עד A
-	8	נמוך מ-BBB
-	2,563	לא מדורג
-	2	הלוואות לאחרים
54	18,129	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
10,139	659,197	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

**נכסי חוב בחו"ל: (ב)**

ליום 31 בדצמבר 2018

דירוג בינלאומי (\*)

אלפי ש"ח

מסלול השתלמות

רופאים כללי

-	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,902	AA ומעלה
25,402	BBB עד A
7,624	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
35,928	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
-	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
-	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	הלוואות לאחריים
-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
35,928	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

- נכון ליום 31.12.2018 אין השקעה בנכסי חוב במסלול "רופאים השתלמות מניות". כמו כן, נכון ליום זה במסלול "רופאים השתלמות אג"ח ממשלת ישראל" אין השקעה בנכסי חוב בחו"ל.

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 2018 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
3.03	AA ומעלה
4.18	A
2.58	נמוך מ-BBB
8.89	לא מדורג

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

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018				ענף
מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל		מסלול השתלמות רופאים כללי		
%	סכום	%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
83.76%	8,492	37.29%	259,197	אג"ח ממשלתי
2.27%	230	6.63%	46,077	ביטוח
4.34%	440	15.57%	108,206	בנקים
0.54%	55	1.99%	13,805	חיפושי נפט וגז
3.93%	398	16.13%	112,096	מסחר ושירותים
3.23%	327	16.10%	111,889	נדלן ובינוי
1.73%	175	5.19%	36,079	תעשייה
0.22%	22	1.12%	7,776	טכנולוגיה
<b>100%</b>	<b>10,139</b>	<b>100%</b>	<b>695,125</b>	<b>סך הכל</b>

## סיכונים גיאוגרפיים

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

החשיפה הגיאוגרפית בטבלה הבאה כוללת דיווח עבור הנכסים השונים בהתאם למקום הסיכון הסופי, מדינה או אזור גיאוגרפי לפי הרלוונטיות. במקרים בהם לא ניתן לזהות את מקום החשיפה הסופית מדווחת החשיפה בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס. ע"פ חוזר 10-9-2018 בטבלה מוצגות רק מדינות אשר החשיפה אליהן הינה מעל 1% מסך נכסי המסלול.

### מסלול השתלמות רופאים כללי :

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח										
784,574	(152,896)	937,470	105,479	1,558	4,146	-	167,093	399,997	259,197	ישראל
259,386	-	259,386	27,286	-	127,469	35,089	45,316	24,226	-	ארה"ב
23,565	-	23,565	-	-	-	22,288	1,277	-	-	גרמניה
16,755	-	16,755	19	-	-	10,235	2,839	3,662	-	סין
113,764	-	113,764	8,409	67,663	5,551	17,418	6,682	8,041	-	אחר
1,198,044	(152,896)	1,350,940	141,193	69,221	137,166	85,030	223,207	435,926	259,197	

### מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל :

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח						
10,535	179	-	217	1,647	8,492	ישראל
356	22	334	-	-	-	אחר
10,891	201	334	217	1,647	8,492	

מסלול השתלמות רופאים מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

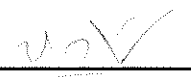
סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	קרנות סל	תעודות סל	
41	14	10	17	-	ישראל
21	-	-	8	13	ארה"ב
11	-	-	2	9	אחר
73	14	10	27	22	

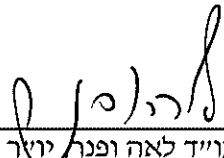
גורמי סיכון נוספים

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

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 ופנר יו"ר דירקטוריון


28.03.2019  
תאריך

## הצהרת מנכ"ל

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

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות וחסכון לרופאים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2018 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

  
רו"ח שרון בן ישי הרפז, מנכ"ל

28.03.2019  
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 2018 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

רו"ח איתי שוורץ, מנהל כספים

28.03.2019

תאריך

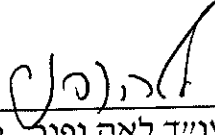


## דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

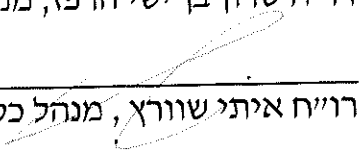
הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן: "קופת הגמל"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות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

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה 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 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2018, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

  
עו"ד לאה ופנר, יו"ר הדירקטוריון

  
רו"ח שרון בן ישי הרפז, מנכ"ל

  
רו"ח איתי שוורץ, מנהל כספים

28.03.2019  
תאריך

**קרן השתלמות וחסכון לרופאים**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2018**

**מבוקרים**



**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 2018 ו-2017 ואת הדוחות על הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. הדירקטוריון והנהלה של יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראיים על הדוחות הכספיים של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע 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 הקרן לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018, 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 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 28 במרץ 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

זיו האפט  
רואי חשבון  
Zio Apat

תל-אביב,  
כא' באדר ב' תשע"ט  
28 במרץ 2019

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית שמונה | פתח תקווה | מודיעין עילית | נצרת עילית | אילת  
03-6386868 | 02-6546200 | 04-6680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 077-7784180 | 08-9741111 | 04-6555888 | 08-6339911

מישרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: [bdo@bdo.co.il](mailto:bdo@bdo.co.il) בקרו באתר שלנו [www.bdo.co.il](http://www.bdo.co.il)  
BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של**  
**קרן השתלמות וחיסכון לרופאים**  
**בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח**  
**והיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2018, 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 יהב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת היסכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על היסכון 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 לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2018, 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 2018 ו- 2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו, מיום 28 במרץ 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגות על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט  
רואי חשבון  
גולד

תל-אביב,  
כ"א באדר ב' תשע"ט  
28 במרץ 2019

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קריית שמונה | פתח תקווה | מודיעין עילית | נצרת עילית | אילת  
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 077-7784180 | 08-9744111 | 04-6555888 | 08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב. 6618001 דוא"ל: [bdo@bdo.co.il](mailto:bdo@bdo.co.il) בקרו באתר שלנו: [www.bdo.co.il](http://www.bdo.co.il)

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the International BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

## קרן השתלמות וחשבון לרופאים

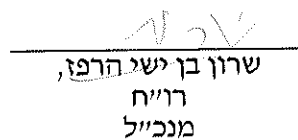
### דוח על המצב הכספי

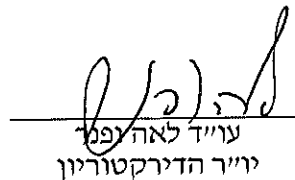
#### מצרפי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
29,358	69,583		רכוש שוטף
1,311	1,346	3	מזומנים ושווי מזומנים
30,669	70,929		חייבים ויתרות חובה
838,055	687,081	4	השקעות פיננסיות
18,704	18,183	5	נכסי חוב סחירים
189,726	223,207	6	נכסי חוב שאינם סחירים
447,145	364,255	7	מניות
			השקעות אחרות
1,493,630	1,292,726		סך כל השקעות פיננסיות
1,524,299	1,363,655		סך כל הנכסים
1,479	1,751	8	זכאים ויתרות זכות
1,522,820	1,361,904		זכויות העמיתים
1,524,299	1,363,655		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

  
איתי שוורץ, רו"ח  
מנהל כספים

  
שרון בן ישי הרפז,  
רו"ח  
מנכ"ל

  
עו"ד לאה צפתי  
יו"ר הדירקטוריון

28 במרץ 2019  
תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

## קרן השתלמות וחסכון לרופאים

### דוח על המצב הכספי

#### מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	

29,284	69,421
1,309	1,344
<u>30,593</u>	<u>70,765</u>

828,271	676,996
18,704	18,129
189,726	223,207
446,926	363,592

<u>1,483,627</u>	<u>1,281,924</u>
------------------	------------------

<u>1,514,220</u>	<u>1,352,689</u>
------------------	------------------

1,478	1,749
-------	-------

1,512,742	1,350,940
-----------	-----------

<u>1,514,220</u>	<u>1,352,689</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 והזכויות 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	
2017	2018
אלפי ש"ח	

74	148
2	2
<u>76</u>	<u>150</u>
9,784	10,085
-	54
219	604
<u>10,003</u>	<u>10,743</u>
<u>10,079</u>	<u>10,893</u>

1	2
10,078	10,891
<u>10,079</u>	<u>10,893</u>

**רכוש שוטף**  
 מזומנים ושווי מזומנים  
 חייבים ויתרות חובה

**השקעות פיננסיות**  
 נכסי חוב סחירים  
 נכסי חוב שאינם 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 על המצב הכספי**

**מסלול השתלמות רופאים מניות**

**ליום 31**  
**בדצמבר**  
**2018**  
**אלפי ש"ח**

14

59

73

-

73

73

**רכוש שוטף**  
מזומנים ושווי מזומנים  
**השקעות פיננסיות**  
השקעות אחרות

**סך כל הנכסים**

**זכאים ויתרות זכות**

**זכויות העמיתים**

**סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



## קרן השתלמות וחסכון לרופאים

### דוח הכנסות והוצאות

#### מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2016	2017	2018		
אלפי ש"ח				
				<b>הכנסות (הפסדים)</b>
(1,450)	(2,362)	(880)		ממזומנים ושווי מזומנים
				<b>מהשקעות:</b>
17,243	33,127	(3,043)		מנכסי חוב סחירים
(907)	2,071	80		מנכסי חוב שאינם סחירים
(2,843)	12,870	(7,052)		ממניות
25,493	50,235	(21,882)		מהשקעות אחרות
38,986	98,303	(31,897)		<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
1	3	4		הכנסות אחרות
37,537	95,944	(32,773)		<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
3,401	3,399	3,276	9	דמי ניהול
1,833	2,082	2,812	10	הוצאות ישירות
1,378	659	563	13	מיסים
6,612	6,140	6,651		<b>סך כל ההוצאות</b>
30,925	89,804	(39,424)		<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## קרן השתלמות וחסכון לרופאים

### דוח הכנסות והוצאות

#### מסלול השתלמות רופאים כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
			<b>הכנסות (הפסדים)</b>
(1,450)	(2,363)	(881)	ממזומנים ושווי מזומנים
			<b>מהשקעות:</b>
17,129	32,768	(2,957)	מנכסי חוב סחירים
(907)	2,071	81	מנכסי חוב שאינם סחירים
(2,843)	12,870	(7,052)	ממניות
25,484	50,218	(21,886)	מהשקעות אחרות
38,863	97,927	(31,814)	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
1	3	4	הכנסות אחרות
37,414	95,567	(32,691)	<b>סך כל ההכנסות</b>
			<b>הוצאות</b>
3,374	3,374	3,252	דמי ניהול
1,825	2,073	2,805	הוצאות ישירות
1,378	659	563	מיסים
6,577	6,106	6,620	<b>סך כל ההוצאות</b>
30,837	89,461	(39,311)	<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

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			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
			<b>הכנסות</b>
-	1	1	ממזומנים ושווי מזומנים
			<b>מהשקעות:</b>
114	359	(86)	מנכסי חוב סחירים
-	-	(1)	מנכסי חוב שאינם סחירים
9	17	8	מהשקעות אחרות
<u>123</u>	<u>376</u>	<u>(79)</u>	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
<u>123</u>	<u>377</u>	<u>(78)</u>	<b>סך כל ההכנסות</b>
			<b>הוצאות</b>
27	25	24	דמי ניהול
8	9	7	הוצאות ישירות
<u>35</u>	<u>34</u>	<u>31</u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<u>88</u>	<u>343</u>	<u>(109)</u>	<b>עודף הכנסות(הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

# קרן השתלמות וחסכון לרופאים

דוח הכנסות והוצאות

## מסלול השתלמות רופאים מניות

לשנה  
שהסתיימה  
ביום  
31 בדצמבר  
2018  

---

אלפי ש"ח

הכנסות (הפסדים)

מהשקעות:

מהשקעות אחרות

(4)

## קרן השתלמות וחסכון לרופאים

### דוח על השינויים בזכויות העמיתים

#### מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
1,552,708	1,551,767	1,522,820	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
208,045	192,097	170,665	תקבולים מדמי גמולים
(95,652)	(87,480)	(84,906)	תשלומים לעמיתים
372	67	657	העברות צבירה לקרן
150	138	390	העברות מקופות גמל
522	205	1,047	העברות בין מסלולים
(144,631)	(223,435)	(207,908)	העברת צבירה מהקרן
(150)	(138)	(390)	העברות לקופות גמל
(144,781)	(223,573)	(208,298)	העברות בין מסלולים
(144,259)	(223,368)	(207,251)	העברות צבירה, נטו
30,925	89,804	(39,424)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
1,551,767	1,522,820	1,361,904	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			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
1,539,719	1,540,045	1,512,742	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
206,440	190,628	169,305	תקבולים מדמי גמולים
(94,791)	(87,158)	(84,812)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
372	65	647	העברות מקופות גמל
8	138	-	העברות בין מסלולים
380	203	647	
			העברת צבירה מהקרן
(142,398)	(220,437)	(207,241)	העברות לקופות גמל
(142)	-	(390)	העברות בין מסלולים
(142,540)	(220,437)	(207,631)	
(142,160)	(220,234)	(206,984)	העברות צבירה, נטו
30,837	89,461	(39,311)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
<u>1,540,045</u>	<u>1,512,742</u>	<u>1,350,940</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			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
12,989	11,722	10,078	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,605	1,469	1,323	תקבולים מדמי גמולים
(861)	(322)	(94)	תשלומים לעמיתים
-	2	10	העברות צבירה לקרן
142	-	350	העברות מקופות גמל
142	2	360	העברות בין מסלולים
(2,233)	(2,998)	(667)	העברת צבירה מהקרן
(8)	(138)	-	העברות לקופות גמל
(2,241)	(3,136)	(667)	העברות בין מסלולים
(2,099)	(3,134)	(307)	העברות צבירה, נטו
88	343	(109)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
11,722	10,078	10,891	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 מניות**

לשנה  
שהסתיימה  
ביום  
31 בדצמבר  
2018  

---

אלפי ש"ח

37

תקבולים מדמי גמולים

40

העברות צבירה לקרן  
העברות בין מסלולים

(4)

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

73

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



## קרן השתלמות וחסכון לרופאים

### באורים לדוחות הכספיים 2018

#### באור 1 - כללי

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

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

במהלך השנה נפתח מסלול חדש בקרן "השתלמות רופאים מניות" מס מ"ה 12435. בחודש אוקטובר הופקדו במסלול לראשונה כספים.

#### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

##### **א. עיקרי המדיניות החשבונאית:**

1. הדוחות הכספיים של הקרן נערכו בהתאם להוראות –הממונה על שוק ההון הביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה על שוק ההון"), בדבר עריכת דו"ח כספי שנתי של קופת גמל, ובכללן הוראות חוזר גופים מוסדיים 2018-9-10, 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 הדוח על המצב הכספי או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

##### **ב. הערכת נכסי והתחייבויות הקרן:**

###### **1. כללי:**

א. החל משנת 2005 מיישמת 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 רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (ראה ג' להלן).

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

## קרו השתלמות וחסכון לרופאים

### באורים לדוחות הכספיים 2018

#### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

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.

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

#### **2. השקעות ליום 31 בדצמבר 2018 ו- 31 לדצמבר 2017 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 שנוזלותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנק והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

##### **ג. ניירות ערך סחירים:**

- לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח. ניירות ערך סחירים בארץ
- לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח. ניירות ערך סחירים בחו"ל
- לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר. קרנות להשקעות משותפות נאמנות

## קרו השתלמות וחסכון לרופאים

### באורים לדוחות הכספיים 2018

#### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

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

#### ד. ניירות ערך בלתי סחירים:

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.

## קרן השתלמות וחסכון לרופאים

### באורים לדוחות הכספיים 2018

#### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- 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.

ג. שיעור השינוי במדדים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
(0.20%)	0.40%	0.80%
(1.46%)	(9.83%)	8.10%

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

#### באור 3 - חייבים ויתרות חובה

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
1,144	1,262
167	84
<u>1,311</u>	<u>1,346</u>

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

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
1,142	1,260
167	84
<u>1,309</u>	<u>1,344</u>

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

**קרן השתלמות וחסכון לרופאים**

**באורים לדוחות הכספיים 2018**

**באור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)**

**מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
2	2

ריבית ודיבידנד לקבל

**באור 4 - נכסי חוב סחירים**

**מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
294,081	267,689
543,974	419,392
838,055	687,081

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות :

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

**מסלול השתלמות רופאים כללי**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
286,155	259,197
542,116	417,799
828,271	676,996

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות :

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

**קרן השתלמות וחסכון לרופאים**

**באורים לדוחות הכספיים 2018**

**באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)**

**מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
7,926	8,492
1,858	1,593
9,784	10,085

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות :  
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

**באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים  
מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
18,580	18,181
122	-
2	2
18,704	18,183

איגרות חוב קונצרניות :  
שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים  
הלוואות לאחרים  
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

**מסלול כללי**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
18,580	18,127
122	-
2	2
18,704	18,129

איגרות חוב קונצרניות :  
שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים  
הלוואות לאחרים  
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

**קרן השתלמות וחסכון לרופאים**

**באורים לדוחות הכספיים 2018**

**באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)**

**מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
-	54

איגרות חוב קונצרניות :  
שאינן ניתנות להמרה

**באור 6 - מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
189,726	223,183
-	24
189,726	223,207
189,726	223,207

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
סך הכל מניות

סך הכל מניות

היתרה בסעיף זה הינה בגין מסלול כללי בלבד

**קרן השתלמות וחסכון לרופאים**

**באורים לדוחות הכספיים 2018**

**באור 7 - השקעות אחרות**

**מצרפי**

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
359,463	222,462
40,717	69,565
115	7,745
<u>400,295</u>	<u>299,772</u>
44,501	64,444
2,349	39
<u>46,850</u>	<u>64,483</u>
<u>447,145</u>	<u>364,255</u>

**השקעות אחרות סחירות**

תעודות סל  
קרנות נאמנות  
מוצרים מובנים

**השקעות אחרות שאינן סחירות**

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
מכשירים נגזרים

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	
2017	2018
אלפי ש"ח	
<u>(219,681)</u>	<u>(152,896)</u>

מטבע זר

היתרות בסעיף ב' הינן בגין מסלול השתלמות רופאים כללי בלבד



**קרן השתלמות וחסכון לרופאים**

**באורים לדוחות הכספיים 2018**

**באור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

**מסלול השתלמות רופאים כללי**

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
359,244	222,196
40,717	69,221
115	7,692
<u>400,076</u>	<u>299,109</u>
44,501	64,444
2,349	39
<u>46,850</u>	<u>64,483</u>
<u>446,926</u>	<u>363,592</u>

**השקעות אחרות סחירות**

תעודות סל  
קרנות נאמנות  
מוצרים מובנים

**השקעות אחרות שאינן סחירות**

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

**מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
219	217
-	334
-	53
<u>219</u>	<u>604</u>

**השקעות אחרות סחירות**

תעודות סל  
קרנות נאמנות  
מוצרים מובנים

**קרן השתלמות וחסכון לרופאים**

**באורים לדוחות הכספיים 2018**

**באור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

**מסלול השתלמות רופאים מניות**

ליום 31 בדצמבר 2018
אלפי ש"ח
49
10
59

**השקעות אחרות סחירות**

תעודות סל  
קרנות נאמנות

\* המסלול נפתח בשנת 2018

**באור 8 - זכאים ויתרות זכות**

**מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
124	196
35	23
1,320	1,532
1,479	1,751

חברה מנהלת  
מוסדות  
התחייבות בגין נגזרים  
סך הכל זכאים ויתרות זכות

**מסלול השתלמות רופאים כללי**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
123	194
35	23
1,320	1,532
1,478	1,749

חברה מנהלת  
מוסדות  
התחייבות בגין נגזרים  
סך הכל זכאים ויתרות זכות

**מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל**

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
1	2

חברה מנהלת

**קרן השתלמות וחסכון לרופאים**

**באורים לדוחות הכספיים 2018**

**באור 9 - דמי ניהול**

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
3,401	3,399	3,276

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
%		
2.0	2.0	2.0
0.22	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

**קרו השתלמות וחסכון לרופאים**

**באורים לדוחות הכספיים 2018**

**באור 10 - הוצאות ישירות**

**מצרפי**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
293	252	176
312	396	320
458	792	1,568
770	642	748
<u>1,833</u>	<u>2,082</u>	<u>2,812</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 יתרת נכסים ממוצעת		
0.02	0.02	0.01
0.02	0.03	0.02
0.03	0.05	0.11
0.05	0.04	0.05

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

**מסלול השתלמות רופאים כללי**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
290	247	175
307	392	316
458	792	1,568
770	642	746
<u>1,825</u>	<u>2,073</u>	<u>2,805</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 יתרת נכסים ממוצעת		
0.02	0.02	0.01
0.02	0.02	0.02
0.03	0.05	0.11
0.05	0.04	0.05

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 וחסכון לרופאים**

**באורים לדוחות הכספיים 2018**

**באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)**

**מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
3	5	1	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
5	4	4	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
			עמלות ניהול חיצוני :
-	-	2	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
8	9	7	סך הכל הוצאות ישירות
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			
0.02	0.04	0.01	עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
0.04	0.03	0.04	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
			עמלות ניהול חיצוני :
-	-	0.02	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

**באור 11 - תשואות מסלול השקעה**

תשואה ממוצעת נומינלית ברו טו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2014	2015	2016	2017	2018	
	באחוזים					
2.35	5.34	0.74	2.26	6.24	(2.60)	מסלול השתלמות רופאים כללי
1.24	2.47	0.22	0.92	3.42	(0.79)	מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

\* מסלול "השתלמות רופאים מניות" החל את פעילותו בחודש אוקטובר 2018 ועל כן אינו מוצג בביאור זה

## קרן השתלמות וחסכון לרופאים

### באורים לדוחות הכספיים 2018

#### באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
124	196
57	45
98,911	66,477

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

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במהלך שנת 2018 של החברה המנהלת עמדה על 158 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 282 אש"ח).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
3,401	3,399	3,276

דמי ניהול חברה המנהלת

#### 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		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
1,378	659	563

מהשקעות בניירות ערך זרים

היתרות הינן בגין מסלול השתלמות רופאים כללי בלבד

## קרו השתלמות וחסכון לרופאים

### באורים לדוחות הכספיים 2018

#### 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 הדוח על המצב הכספי, הינו עומד על סך של 297 אלפי ש"ח. האומדן האמור כולל קרן חוב בסך 122 אלפי ש"ח וריבית בגין קרן זו ובגין תשלומים באיחור על סך 175 אלפי ש"ח. 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. 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 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 2018 אין הליכים משפטיים המתנהלים כנגד הקרן.

ד. הקרן התחייבה להשקיע עוד כ - 25,368 אלפי ש"ח בקרנות השקעה (שנה קודמת - 4,196 אלפי ש"ח).