

דו"ח שנתי של קרן השתלמות

2019

**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
10.....	סיכוני אשראי
13.....	שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן
13.....	פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
14.....	סיכונים גיאוגרפיים
15.....	גורמי סיכון נוספים
16.....	הצהרת מנכ"ל
17.....	הצהרת מנהל כספים
18.....	זוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

דוח שנתי של
קרן השתלמות וחיסכון לרופאים
2019
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.

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

ניתוח זכויות עמיתי הקרו

יחס נזילות

שיעור סכומים נזילים אחוזים	
מסלול	31.12.2019
מסלול השתלמות רופאים כללי	76.88%
מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל	68.97%
מסלול השתלמות רופאים מניות	-

משך חיים ממוצע של החיסכון

משך חיים ממוצע
שנים

משך חיים ממוצע שנים	
מסלול	31.12.2019
מסלול השתלמות רופאים כללי	2.89
מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל	2.55
מסלול השתלמות רופאים מניות	5.33

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	
16,839	498	1,856	15,481	

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

ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2019

סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
890,898	7,544	חשבונות פעילים
515,713	7,937	חשבונות לא פעילים
1,406,611	15,481	סה"כ

ניתוח מדיניות ההשקעה

א. מדיניות ההשקעה הצפויה לשנת 2019 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 כקופת הגמל
רשאים למשוך

31.12.2019	
1.19	מסלול השתלמות רופאים כללי
1.39	מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל
-	מסלול השתלמות רופאים מניות

מח"מ נכסים

שנים	
31.12.2019	מסלול
0.04	מסלול השתלמות רופאים כללי
0.02	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 2019

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)			נזילות (בשנים)
מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול כללי	
436	9,942	1,273,904	נכסים נזילים וסחירים
-	-	236	מח"מ של עד שנה
-	101	25,196	מח"מ מעל שנה
-	347	96,449	אחרים
436	10,390	1,395,785	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 2019				
סך הכל	במט"ח או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
				מסלול השתלמות רופאים כללי
1,395,785	530,511	319,296	545,978	סך נכסי המסלול, נטו
(213,753)	(213,753)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
				מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל
10,390	709	4,564	5,117	סך נכסי המסלול, נטו
				מסלול השתלמות רופאים מניות
436	227	-	209	סך נכסי המסלול, נטו
(7)	(7)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סיכון ריבית

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2019
-1%	+1%	
אחוזים		
2.43	(2.21)	תשואת תיק ההשקעות מסלול השתלמות רופאים כללי
4.05	(3.70)	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 2019						
מסה"כ %	סה"כ	בחו"ל	לא	נסחרות	נסחרות	
			סחיר	במדד מניות	במדד ת"א	
			אלפי ש"ח	היתר	125	
0.32%	995	688	-	307	-	ענף משק ביומד
3.82%	12,045	4,644	-	320	7,081	ביטוח
16.20%	51,046	4,598	-	-	46,448	בנקים
3.71%	11,684	2,128	-	1,773	7,783	חיפושי נפט וגז
25.29%	79,667	39,132	154	6,368	34,013	מסחר ושרותים
15.71%	49,496	5,996	-	4,611	38,889	נדל"ן ובינוי
20.39%	64,244	18,100	2,937	8,108	35,099	תעשייה
14.56%	45,863	39,191	-	1,331	5,341	טכנולוגיה
100%	315,040	114,477	3,091	22,818	174,654	סך הכל

- בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן אין השקעה במניות במסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל. כמו כן נכון ליום 31.12.2019 אין השקעה במניות במסלול "רופאים השתלמות מניות".

סיכוני אשׁראי

הסיכון שבעל חוב לקרן, יקלע לחדלות פירעון, ולא יחזיר את הוכו, כד שלקרן ייוצר הפסד.

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
			מסלול השתלמות רופאים
			כללי
659,285	25,432	633,853	בארץ
21,735	-	21,735	בחוי"ל
<u>681,020</u>	<u>25,432</u>	<u>655,588</u>	סך הכל נכסי חוב
			מסלול השתלמות רופאים
			אג"ח ממשלת ישראל
9,383	101	9,282	בארץ
-	-	-	בחוי"ל
<u>9,383</u>	<u>101</u>	<u>9,282</u>	סך הכל נכסי חוב

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2019		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל	מסלול השתלמות רופאים כללי	
7,914	327,824	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
923	191,944	AA ומעלה
420	110,858	BBB עד A
12	1,494	נמוך מ-BBB
13	1,733	לא מדורג
<u>9,282</u>	<u>633,853</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
		ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
80	12,611	AA ומעלה
21	7,131	BBB עד A
-	4	נמוך מ-BBB
-	1,689	לא מדורג
-	3,995	הלוואות לעמיתים
-	2	הלוואות לאחרים
<u>101</u>	<u>25,432</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>9,383</u>	<u>659,285</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2019

דירוג בינלאומי (*)

אלפי ש"ח

מסלול השתלמות

רופאים כללי

<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	AA ומעלה
14,697	BBB עד A
7,038	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>21,735</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 לאחריים
-	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
<u>21,735</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</u>

- נכון ליום 31.12.2019 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 2019 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
1.23	AA ומעלה
1.88	A
56.37	נמוך מ-BBB
37.18	לא מדורג

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

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019				ענף
מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל		מסלול השתלמות רופאים כללי		
%	סכום אלפי ש"ח	%	סכום אלפי ש"ח	
84.34%	7,914	48.14%	327,824	אג"ח ממשלתי
2.39%	224	5.87%	39,943	ביטוח
4.32%	405	14.89%	101,401	בנקים
0.51%	48	1.39%	9,454	חיפושי נפט וגז
3.61%	339	13.39%	91,163	מסחר ושירותים
3.17%	297	12.99%	88,453	נדלן ובינוי
1.55%	145	2.49%	16,983	תעשייה
0.12%	11	0.85%	5,799	טכנולוגיה
100%	9,383	100%	681,020	סך הכל

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 מדוחות 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 2019

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
716,001	(213,753)	929,754	68,164	1,580	4,335	201,028	326,823	327,824	ישראל
293,237	-	293,237	45,767	-	160,838	75,258	11,374	-	ארה"ב
24,649	-	24,649	-	1,428	13,089	7,727	2,405	-	גרמניה
36,959	-	36,959	40	2,224	18,105	12,669	3,921	-	סין
111,186	-	111,186	15,664	57,826	14,662	18,358	4,676	-	אחר
<u>1,182,032</u>	<u>(213,753)</u>	<u>1,395,785</u>	<u>129,635</u>	<u>63,058</u>	<u>211,029</u>	<u>315,040</u>	<u>349,199</u>	<u>327,824</u>	

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח					
9,704	326	-	1,464	7,914	ישראל
354	349	-	5	-	ארה"ב
332	-	332	-	-	אחר
<u>10,390</u>	<u>675</u>	<u>332</u>	<u>1,469</u>	<u>7,914</u>	

מסלול השתלמות רופאים מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019

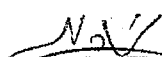
קרת סל	קרת נאמנת	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנת	נגזרים במוצרי זלזא	סה"כ	
אלפי ש"ח						
125	14	73	212	(7)	205	ישראל
143	-	-	143	-	143	ארה"ב
34	-	-	34	-	34	סין
5	-	-	5	-	5	יפן
5	-	-	5	-	5	גרמניה
6	-	-	6	-	6	צרפת
11	20	-	31	-	31	אחר
329	34	73	436	(7)	429	

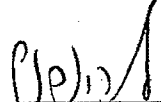
גורמי סיכון נוספים

בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון על פי סיכום, מדורגים על פי השפעתם על קרן ההשתלמות לדעת הנהלת החברה:

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

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


רני שרון בן ישי הרפז, מנכ"ל


ע"ד לאה ופנר, יו"ר דירקטוריון

26.03.2020
תאריך

הצהרת מנכ"ל

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

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2019 (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; וכך-
 - 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 תדוח;
 - 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 חשבוטאות 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; וכך-
 - 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; וכך-
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; וכך-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בת 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

26.03.2020
תאריך

הצהרת מנהל כספים

אני, רו"ח איתי שוורץ, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2019 (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 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

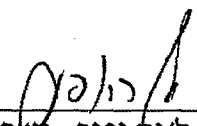
26.03.2020
תאריך

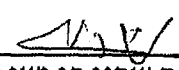
דוח של חדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

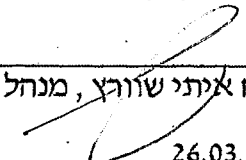
ההנהלה, בביקוח הדירקטוריון של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן: "קופת הגמל"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת תבקרת תפנימית של קופת תגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי תכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבוטאות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

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

הנהלת החברה בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, 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 2019, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


עויד לאה ופנר, ישר הדירקטוריון


רויח שרון בן ישי הרפו, מנכ"ל


רויח איתי שורח, מנהל כספים

26.03.2020

תאריך

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

דוחות בספיים

ליום 31 בדצמבר 2019

מבוקרים



דוח רואה חשבון המבקר לעמיתים של

קדו השתלמות וחיסכון לדופאימ

בניהול - יחב רופאים - חברת לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת הדוחות על הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. הדירקטוריון וההנהלה של יחב 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"לג-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 וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019, בהתאם להנחיות האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן: "התקנות").

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

ז'ו האפט
רואי חשבון

תל-אביב,
א' בניסן תש"פ
26 במרץ 2020

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית שמונה | פתח תקוה | 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 מנתם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: 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 המבוקד לעמיתים של
קרן השתלמות וחיסכון לרופאים
בהתאם להוראות הממונה על שוק החון, ביטוח
והיסכון ברבר בקרן פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה 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 וההנהלה 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-PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות 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 וההנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על פי דין: ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או 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 2019, 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 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוח שלנו, מיום 26 במרץ 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

15 האפט
זיו האפט
רואי חשבון

תל-אביב,
א' בניסן תש"פ
26 במרץ 2020

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית סתה | פתח תקווה | מהדעין 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 בקרו באתר שלנו: 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 וחסכון לרופאים

דוח על המצב הכספי

מצרפי

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>כאור</u>	
<u>2018</u>	<u>2019</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>			
69,583	29,075		רכוש שוטף
1,346	1,054	3	מזומנים ושויי מזומנים
<u>70,929</u>	<u>30,129</u>		חייבים ויתרות חובה
687,081	664,870	4	השקעות פיננסיות
18,183	25,533	5	נכסי חוב סחירים
223,207	315,040	6	נכסי חוב שאינם סחירים
364,255	372,155	7	מניות
			השקעות אחרות
<u>1,292,726</u>	<u>1,377,598</u>		סך כל השקעות פיננסיות
<u>1,363,655</u>	<u>1,407,727</u>		סך כל הנכסים
1,751	1,116	8	זכאים ויתרות זכות
1,361,904	1,406,611		זכויות העמיתים
<u>1,363,655</u>	<u>1,407,727</u>		סך כל ההתחייבויות והזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

איתן שוורץ, רו"ח
מנהל כספים

שרה צבי הרפז, רו"ח
מנכ"ל

עו"ד לאה ופנר
יו"ר הדירקטוריון

26 במרץ 2020
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

דוח על המצב הכספי

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

69,421	28,729
1,344	1,053
<u>70,765</u>	<u>29,782</u>

676,996	655,588
18,129	25,432
223,207	315,040
363,592	371,056

<u>1,281,924</u>	<u>1,367,116</u>
------------------	------------------

<u>1,352,689</u>	<u>1,396,898</u>
------------------	------------------

1,749	1,113
-------	-------

1,350,940	1,395,785
-----------	-----------

<u>1,352,689</u>	<u>1,396,898</u>
------------------	------------------

רבוש 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

דו"ח על המצב הכספי

מסלול השתלמות רופאים אג"ה ממשלת ישראל

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
148	273
2	1
<u>150</u>	<u>274</u>
10,085	9,282
54	101
604	736
<u>10,743</u>	<u>10,119</u>
<u>10,893</u>	<u>10,393</u>
2	3
10,891	10,390
<u>10,893</u>	<u>10,393</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

דו"ח על המצב הכספי

מסלול השתלמות רופאים מניות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
14	73
59	363
73	436
-	-
73	436
73	436

רכוש שוסף
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	
2017	2018	2019		
אלפי ש"ח				
				הכנסות (הפסדים)
(2,362)	(880)	(572)		ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
33,127	(3,043)	42,620		מנכסי חוב סחירים
2,071	80	519		מנכסי חוב שאינם סחירים
12,870	(7,052)	52,673		ממניות
50,235	(21,882)	55,373		מהשקעות אחרות
<u>98,303</u>	<u>(31,897)</u>	<u>151,185</u>		סך כל ההכנסות מהשקעות
3	4	2		הכנסות אחרות
<u>95,944</u>	<u>(32,773)</u>	<u>150,615</u>		סך כל ההכנסות
				הוצאות
3,399	3,276	3,450	9	דמי ניהול
2,082	2,812	2,868	10	הוצאות ישירות
659	563	593	13	מיסים
<u>6,140</u>	<u>6,651</u>	<u>6,911</u>		סך כל ההוצאות
<u>89,804</u>	<u>(39,424)</u>	<u>143,704</u>		עודף הכנסות(הפסדים) 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			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
(2,363)	(881)	(570)	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
32,768	(2,957)	42,068	מנכסי חוב סחירים
2,071	81	515	מנכסי חוב שאינם סחירים
12,870	(7,052)	52,673	ממניות
50,218	(21,886)	55,330	מהשקעות אחרות
<u>97,927</u>	<u>(31,814)</u>	<u>150,586</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
3	4	2	הכנסות אחרות
<u>95,567</u>	<u>(32,691)</u>	<u>150,018</u>	סך כל ההכנסות
			הוצאות
3,374	3,252	3,422	דמי ניהול
2,073	2,805	2,861	הוצאות ישירות
659	563	593	מיסים
<u>6,106</u>	<u>6,620</u>	<u>6,876</u>	סך כל ההוצאות
<u>89,461</u>	<u>(39,311)</u>	<u>143,142</u>	עודף הכנסות(הפסדים) 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			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
			הכנסות
1	1	(2)	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
359	(86)	552	מנכסי חוב סחירים
-	(1)	4	מנכסי חוב שאינם סחירים
17	8	11	מהשקעות אחרות
<u>376</u>	<u>(79)</u>	<u>567</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
<u>377</u>	<u>(78)</u>	<u>565</u>	סך כל ההכנסות
			הוצאות
25	24	27	דמי ניהול
9	7	7	הוצאות ישירות
<u>34</u>	<u>31</u>	<u>34</u>	סך כל ההוצאות
<u>343</u>	<u>(109)</u>	<u>531</u>	עודף הכנסות(הפסדים) על הוצאות לתקופה

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	2019
אלפי ש"ח	
(4)	32
-	1
<u>(4)</u>	<u>31</u>

הכנסות (הפסדים)

מהשקעות:

מהשקעות אחרות

הוצאות

דמי ניהול

עודף הכנסות(הפסדים) 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			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
1,551,767	1,522,820	1,361,904	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
192,097	170,665	155,621	תקבולים מדמי גמולים
(87,480)	(84,906)	(82,164)	תשלומים לעמיתים
67	657	588	העברות צבירה לקרן
138	390	601	העברות מקופות גמל
205	1,047	1,189	העברות בין מסלולים
(223,435)	(207,908)	(173,042)	העברות צבירה מהקרן
(138)	(390)	(601)	העברות לקופות גמל
(223,573)	(208,298)	(173,643)	העברות בין מסלולים
(223,368)	(207,251)	(172,454)	העברות צבירה, נטו
89,804	(39,424)	143,704	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
1,522,820	1,361,904	1,406,611	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות וחסכון לרופאים
דו"ח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול השתלמות רופאים כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
1,540,045	1,512,742	1,350,940	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
190,628	169,305	154,023	תקבולים מדמי גמולים
(87,158)	(84,812)	(81,700)	תשלומים לעמיתים
65	647	588	העברות צבירה לקרן
138	-	-	העברות מקופות גמל
203	647	588	העברות בין מסלולים
(220,437)	(207,241)	(170,607)	העברת צבירה מהקרן
-	(390)	(601)	העברות לקופות גמל
(220,437)	(207,631)	(171,208)	העברות בין מסלולים
(220,234)	(206,984)	(170,620)	העברות צבירה, נטו
89,461	(39,311)	143,142	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
<u>1,512,742</u>	<u>1,350,940</u>	<u>1,395,785</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"ה ממשלת ישראל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
11,722	10,078	10,891	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,469	1,323	1,312	תקבולים מדמי גמולים
(322)	(94)	(464)	תשלומים לעמיתים
2	10	-	העברות צבירה לקרן
-	350	545	העברות מקופות גמל
2	360	545	העברות בין מסלולים
(2,998)	(667)	(2,425)	העברות צבירה מהקרן
(138)	-	-	העברות לקופות גמל
(3,136)	(667)	(2,425)	העברות בין מסלולים
(3,134)	(307)	(1,880)	העברות צבירה, נטו
343	(109)	531	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
10,078	10,891	10,390	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	2019
אלפי ש"ח	

----- 73 -----
 ----- - -----

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

----- 286 -----
 ----- 37 -----

תקבולים מדמי גמולים

----- 56 -----
 ----- 40 -----

העברות צבירה לקרן

העברות בין מסלולים

העברת צבירה מהקרן

העברות לקופות גמל

----- (10) -----
 ----- - -----

----- 46 -----
 ----- 40 -----

----- 31 -----
 ----- (4) -----

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

----- 436 -----
 ----- 73 -----

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קדו השתלמות וחטכון לרופאים

כאורים לדוחות הכספיים 2019

כאור 1 - כללי

קרן השתלמות וחטכון 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.

כאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים של הקרן נערכו בהתאם להוראות –הממונה על שוק ההון הביטוח וחטכון 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 וחטכון (ראה ג' להלן).

בהתאם להוראת שעה חוזר גופים מוסדיים 2009-9-2, החל מחודש ינואר, 2009, רשאת הקרן לשערך חלק מנכסי החוב הלא סחירים שנרכשו החל מחודש זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2009, בכפוף לתנאים המופיעים בחוזר, לפי עלות מתואמת.

קרו השתלמות ותסכון לרופאים

כאורים לדוחות הכספיים 2019

כאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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 2019 ו- 31 לדצמבר 2018 נכללו כמפורט להלן:

א. הנדרות נוספות בסעיף זה:

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

ב. שווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנק והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ג. ניירות ערך סחירים:

- 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 וחשבון לרופאים

באורים לדוחות הבספיים 2019

באור 2 - עיקרי המדיניות ההשבתאית (המשך)

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

ד. ניידות 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 שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

פיקדונות והלוואות - בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז.

ניירות ערך מורכבים - בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.

ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק - לפי שער אחרון בבורסה.

דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.

קרו השתלמות וחסכון לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2019

באוד 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 הידוע לתאריך הדיווח.

ג. שיעור השינוי במדדים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
0.40%	0.80%	0.60%
(9.83%)	8.10%	(7.79%)

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

באוד 3 - חייבים ויתרות חובה

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
1,262	808
84	246
<u>1,346</u>	<u>1,054</u>

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

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
1,260	807
84	246
<u>1,344</u>	<u>1,053</u>

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

קדו השתלמות וחסכון לרופאים

כאורים לדוחות הכספיים 2019

באוד 3 - חייבים ויתדות חובה (המשך)

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
2	1

ריבית ודיבידנד לקבל

באוד 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
267,689	335,738
419,392	329,132
687,081	664,870

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
259,197	327,824
417,799	327,764
676,996	655,588

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

קדן השתלמות וחשבון לרופאים

כאורים לדוחות הכספיים 2019

כאור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
8,492	7,914
1,593	1,368
<u>10,085</u>	<u>9,282</u>

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

כאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
18,181	21,536
2	2
-	3,995
<u>18,183</u>	<u>25,533</u>

איגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
18,127	21,435
2	2
-	3,995
<u>18,129</u>	<u>25,432</u>

איגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

כאודים לדוחות הכספיים 2019

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשד)

מסלול השתלמות רופאים אג"ה ממשלת ישראל

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ה	
54	101

איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ה	
223,183	311,949
24	3,091
223,207	315,040
223,207	315,040

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

סך הכל מניות

היתרה בסעיף זה הינה בגין מסלול כללי בלבד

קרו השתלמות וחסכוו לרופאים

באורים לרוחות הכספיים 2019

באור 7 - השקעות אחרות

מצרפי

א. הרכב :

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
222,462	211,358
69,565	63,424
7,745	215
-	300
<u>299,772</u>	<u>275,297</u>
64,444	95,157
39	1,696
-	5
<u>64,483</u>	<u>96,858</u>
<u>364,255</u>	<u>372,155</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

אופציות וכתבי אופציה

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

כתבי אופציה

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	
2018	2019
אלפי ש"ח	
(152,896)	(213,760)

מטבע זר

היתרות בסעיף ב' בשנת 2018 הינן בגין מסלול השתלמות רופאים כללי בלבד. בשנת 2019 ישנה חשיפה גם במסלול מניות של 7 אש"ח

קדן השתלמות וחשבון לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2019

באור 7 - השקעות אחרות (המשד)

מסלול השתלמות רופאים כללי

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
222,196	211,029
69,221	63,058
7,692	160
-	300
<u>299,109</u>	<u>274,547</u>
64,444	94,808
39	1,696
-	5
<u>64,483</u>	<u>96,509</u>
<u>363,592</u>	<u>371,056</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

אופציות וכתבי אופציה

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

כתבי אופציה

סך הכל השקעות אחרות

קרו השתלמות וחסכון לרופאים

באורים לדוחות הבספיים 2019

באור 7 - השקעות אחרות (המשד)

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
217	-
334	332
53	55
<u>604</u>	<u>387</u>
-	349
<u>604</u>	<u>736</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

השקעות אחדות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

סך הכל השקעות אחרות

מסלול השתלמות רופאים מניות

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
49	329
10	34
<u>59</u>	<u>363</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

קרו השתלמות וחשבון לרופאים

באורים לדוחות הבספיים 2019

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ה	
196	291
23	37
1,532	788
<u>1,751</u>	<u>1,116</u>

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

מסלול השתלמות רופאים בללי

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ה	
194	288
23	37
1,532	788
<u>1,749</u>	<u>1,113</u>

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

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ה	
2	3

חברה מנהלת

קרו השתלמות וחסכון לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2019

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
3,399	3,276	3,450

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
%		
2.0	2.0	2.0
0.22	0.22	0.24

דמי ניהול מסד הנכסים:

שיעור דמי ניהול שנתיים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

קרו השתלמות וחשבון לרופאים

באורים לדוחות הבספיים 2019

באור 10 - הוצאות ישירות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ה		
252	176	399
396	320	63
792	1,568	1,787
642	748	619
<u>2,082</u>	<u>2,812</u>	<u>2,868</u>

עמלות קנייה 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	0.01	0.03
0.03	0.02	-
0.05	0.11	0.13
0.04	0.05	0.04

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 בללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ה		
247	175	396
392	316	62
792	1,568	1,786
642	746	617
<u>2,073</u>	<u>2,805</u>	<u>2,861</u>

עמלות קנייה 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	0.01	0.03
0.02	0.02	-
0.05	0.11	0.13
0.04	0.05	0.04

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

קדן השתלמות וחשבון לרופאים

באודים לדוחות הבספיים 2019

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
5	1	3
4	4	1
-	-	1
-	2	2
-	2	3
9	7	7

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		
0.04	0.01	0.03
0.03	0.04	0.01
-	-	0.01
-	0.02	0.02

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

סך ההוצאות הישירות במסלול מניות הינו קטן מ-1 אש"ח

קרו השתלמות וחשבון לרופאים

באודים לדוחות הבספיים 2019

באור 11 - תשואות מסלול השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2015	2016	2017	2018	2019	
	באחוזים					
3.45	0.74	2.26	6.24	(2.60)	11.13	מסלול השתלמות רופאים כללי
1.76	0.22	0.92	3.42	(0.79)	5.16	מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל
				*	17.46	מסלול השתלמות רופאים מניות

* מסלול "השתלמות רופאים מניות" החל את פעילותו בחודש אוקטובר 2018

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
196	291	החברה המנהלת
45	72	חייבים בגין החזר דמי ניהול קרנות סל
66,477	46,062	פסגות קרנות סל

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במהלך שנת 2019 של החברה המנהלת עמדה על 254 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 158 אש"ח).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
3,399	3,276	3,450	דמי ניהול חברה המנהלת
-	-	1	עמלות קנייה ומכירה

קרן השתלמות וחיסכון לרופאים

באורים לדוחות הבספיים 2019

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

2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
659	563	593

מהשקעות בניירות ערך זרים

היתרות הינן בגין מסלול השתלמות רופאים כללי בלבד

קרן השתלמות והסבון לרופאים

באורים לדוחות הבספיים 2019

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 מכה 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 262 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 297 אלפי ש"ח). האומדן האמור כולל קרן חוב בסך 132 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 122 אלפי ש"ח) וריבית בגין קרן זו ובגין תשלומים באיחור על סך 130 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 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 2019 אין הליכים משפטיים המתנהלים כנגד הקרן.

ד. הקרן התחייבה להשקיע עוד כ - 39,164 אלפי ש"ח בקרנות השקעה (שנה קודמת - 25,368 אלפי ש"ח).

קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת וְחֶסֶק לְרוֹפְאִים

בְּאוּרֵי לְדוֹחוֹת הַכֶּסְפִּים 2019

בְּאֹד 15 - אֲרֻעִים לְאַחַר תְּאָרִיךְ הַדְיוֹחַ

בחודשים האחרונים פרץ נגיף הקורונה ברחבי העולם ובישראל. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים ישנה אי וודאות לגבי השלכה לטווח בינוני וארוך על הכלכלה העולמית. בעקבות כך, שוקי המניות ברחבי העולם ובישראל מגיבים בירידות שערים ובתנודתיות. כתוצאה מכך עד ובסמוך למועד חתימת הדוחות הכספיים, הניבו נכסי הקרן תשואה שלילית. בהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, החברה ערכה ישיבת דירקטוריון דחופה בנושא היערכות להתפשטות נגיף הקורונה ואופן התמודדות החברה עם התפרצות הנגיף בישראל והמשך פעילות בשעת חירום, ככל שתוכרז. בדיון התקבל דיווח מאת ספקי מיקור החוץ המהותיים של החברה: הבנק המתפעל ומנהל ההשקעות, ועל היערכותכם לפעילות בחירום. כמו כן, ניתנה התייחסותו של מנהל הסיכונים של החברה.

ועדת ההשקעות ומנהל ההשקעות של החברה המנהלת עוקבים מקרוב אחר כל שינוי ותרחיש, דנים באופן שוטף בהרכב תיק ההשקעות ומקיימים דיונים תכופים בהתאם להתנהלות השווקים והבורסות בארץ ובעולם, והכל על מנת לשמור על נכסי הקרן והנזילות הנדרשת.

במקביל נערכים מזכירות החברה, הנהלת החברה וספקיה השונים לעבודה מרוחק במידת הצורך על מנת לשמר את הפעילות של החברה ולהקטין ככל האפשר את הפגיעה בעמיתים.

מתחילת המשבר ונכון למועד אישור הדוחות לא נראה גידול מהותי בהיקף המשיכות והפדיונות ועיקר הירידה בנכסי הקרן הינו עקב התשואות השליליות החריגות כאמור.

החברה צופה עלייה בדמי הניהול במהלך שנת 2020 עקב שינוי זה והנהלת החברה ממשיכה לעקוב באופן רציף על השינוי בנכסי הקרן ודמי הניהול יעודכנו בהתאם. נכון ליום 25.3.2020 אומדן שיעור הירידה בשווי נכסי הקרן הינו כ- 14% ביחס לשווי הנכסים ליום 31.12.2019.