

**דו"ח שנתי של קרן השתלמות**

**2020**

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

**דוח שנתי של**  
**קרן השתלמות וחיסכון לרופאים**  
**2020**  
**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. בתחילת שנת 2021 התקבל אישור הממונה והחברה פועלת בימים אלה להשלמת ההליך.

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 ההפרשות 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 הקרן

יחס נזילות

שיעור סכומים נזילים אחוזים	
מסלול	31.12.2020
מסלול השתלמות רופאים כללי	78.69%
מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל	76.72%
מסלול השתלמות רופאים מניות	39.40%

משך חיים ממוצע של החיסכון

משך חיים ממוצע שנים	
מסלול	31.12.2020
מסלול השתלמות רופאים כללי	1.65
מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל	1.67
מסלול השתלמות רופאים מניות	3.94

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	
15,481	339	2,157	13,663	

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

## ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2020		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
835,063	6,428	חשבונות פעילים
492,803	7,235	חשבונות לא פעילים
1,327,866	13,663	סה"כ

## ניתוח מדיניות ההשקעה

א. מדיניות ההשקעה הצפויה לשנת 2020 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**

31.12.2020	
1.14	מסלול השתלמות רופאים כללי
1.25	מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל
2.52	מסלול השתלמות רופאים מניות

מח"מ נכסים

שנים	
31.12.2020	מסלול
0.03	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 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)			נזילות (בשנים)
מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול כללי	
1,813	9,979	1,182,852	נכסים נזילים וסחירים
-	19	4,771	מח"מ של עד שנה
-	37	15,472	מח"מ מעל שנה
12	342	112,569	אחרים
1,825	10,377	1,315,664	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 2020				
סך הכל	במט"ח או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
<b>מסלול השתלמות רופאים כללי</b>				
1,315,664	535,207	339,467	440,990	סך נכסי המסלול, נטו
	(227,792)	-	10,470	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
<b>מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל</b>				
10,377	677	5,495	4,205	סך נכסי המסלול, נטו
<b>מסלול השתלמות רופאים מניות</b>				
1,825	1,155	-	670	סך נכסי המסלול, נטו
	(523)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סיכון ריבית

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2020
-1%	+1%	
אחוזים		
1.91	(1.74)	תשואת תיק ההשקעות מסלול השתלמות רופאים כללי
4.68	(4.20)	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 הונויים

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר 2020						
נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר אלפי ש"ח	בחוו"ל	סה"כ	% מסה"כ	
-	365	-	-	365	0.13%	ענף משק ביומד
6,264	319	-	1,710	8,293	2.92%	ביטוח
28,482	-	-	8,115	36,597	12.88%	בנקים
2,589	2,741	-	2,059	7,389	2.60%	חיפוש נפט וגז
30,842	11,545	312	55,335	98,034	34.50%	מסחר ושרותים
27,275	3,827	-	2,318	33,420	11.76%	נדל"ן ובינוי
25,929	7,967	4	13,702	47,602	16.75%	תעשייה
4,831	2,158	-	45,478	52,467	18.46%	טכנולוגיה
<b>126,212</b>	<b>28,922</b>	<b>316</b>	<b>128,717</b>	<b>284,167</b>	<b>100%</b>	<b>סך הכל</b>

- בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן אין השקעה במניות במסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל. כמו כן נכון ליום 31.12.2020 אין השקעה במניות במסלול "רופאים השתלמות מניות".

סיכוני אשׂראי

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

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם :

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
586,827	20,243	566,584	<b>מסלול השתלמות רופאים</b>
9,015	-	9,015	<b>כללי</b>
<u>595,842</u>	<u>20,243</u>	<u>575,599</u>	בארץ
			בחו"ל
			סך הכל נכסי חוב
			<b>מסלול השתלמות רופאים</b>
			<b>אג"ח ממשלת ישראל</b>
9,222	56	9,166	בארץ
-	-	-	בחו"ל
<u>9,222</u>	<u>56</u>	<u>9,166</u>	סך הכל נכסי חוב

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

נכסי חוב בארץ (א)

ליום 31 בדצמבר 2020		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול	מסלול	
השתלמות	השתלמות	
רופאים אג"ח	רופאים כללי	
ממשלת ישראל	ממשלת ישראל	
8,194	311,826	<b>נכסי חוב סחירים בארץ</b>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
601	167,511	AA ומעלה
336	76,105	BBB עד A
26	9,930	נמוך מ-BBB
9	1,212	לא מדורג
9,166	566,584	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<b>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
		ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
56	9,162	AA ומעלה
-	2,943	BBB עד A
-	-	נמוך מ-BBB
-	805	לא מדורג
-	7,332	הלוואות לעמיתים
-	1	הלוואות לאחרים
56	20,243	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
9,222	586,827	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

(\*) 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:**

ליום 31 בדצמבר 2020  
דירוג בינלאומי (\*)  
אלפי ש"ח  
**מסלול השתלמות**  
**רופאים כללי**

<b>נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>	
-	אגרות חוב ממשלתיות
-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	AA ומעלה
3,899	BBB עד A
5,116	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>9,015</u>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל</b>
<b>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</b>	
-	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
-	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
-	הלוואות לאחרים
-	<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</b>
<u>9,015</u>	<b>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</b>

- נכון ליום 31.12.2020 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 2020 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
1.10	AA ומעלה
1.99	A
9.84	BBB
6.06	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 הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2020				ענף
מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל		מסלול השתלמות רופאים כללי		
%	סכום אלפי ש"ח	%	סכום אלפי ש"ח	
88.85%	8,194	52.33%	311,826	אג"ח ממשלתי
1.97%	182	5.48%	32,679	ביטוח
3.04%	280	13.28%	79,150	בנקים
0.42%	39	1.71%	10,199	חיפושי נפט וגז
3.21%	296	13.30%	79,236	מסחר ושירותים
1.54%	142	9.63%	57,350	נדלן ובינוי
0.88%	81	3.61%	21,503	תעשייה
0.09%	8	0.65%	3,899	טכנולוגיה
<b>100%</b>	<b>9,222</b>	<b>100%</b>	<b>595,842</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 2020

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									
625,814	(227,792)	853,606	97,835	1,854	5,037	170,013	267,041	311,826	ישראל
310,845	-	310,845	51,655	-	170,485	85,070	3,635	-	ארה"ב
38,285	-	38,285	23	5,245	25,702	7,315	-	-	סין
112,928	-	112,928	23,396	41,141	20,615	21,769	6,007	-	אחר
<u>1,087,872</u>	<u>(227,792)</u>	<u>1,315,664</u>	<u>172,909</u>	<u>48,240</u>	<u>221,839</u>	<u>284,167</u>	<u>276,683</u>	<u>311,826</u>	

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח					
9,712	495	-	1,023	8,194	ישראל
347	342	-	5	-	ארה"ב
318	-	318	-	-	אחר
<u>10,377</u>	<u>837</u>	<u>318</u>	<u>1,028</u>	<u>8,194</u>	

מסלול השתלמות רופאים מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

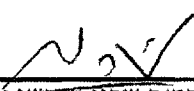
קרנות סל	קרנות טאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח						
490	10	184	684	(523)	161	ישראל
888	-	-	888	-	888	ארה"ב
119	-	-	119	-	119	סין
83	51	-	134	-	134	אחר
<u>1,580</u>	<u>61</u>	<u>184</u>	<u>1,825</u>	<u>(523)</u>	<u>1,302</u>	

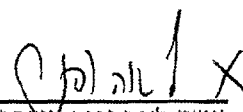
גורמי סיכון נוספים

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

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

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

  
רו"ח שרון רן ישי הרפז, מנכ"ל

  
עו"ד לאה רפנר, יג"ר דירקטוריון

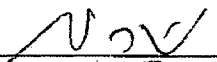
25.03.2021  
תאריך

## הצהרת מנכ"ל

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

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות ותיכונן לרופאים (להלן: "קופת הגמלי") לשנת 2020 (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 הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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 ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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, 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

25.03.2021  
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 2020 (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 התכנה 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 מעורכים 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

25.03.2021  
תאריך

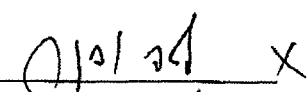
## דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בביקוח הדירקטוריון של קרן השתלמות ותיסכון לרופאים (להדג' : "קופת הגמלי"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי.

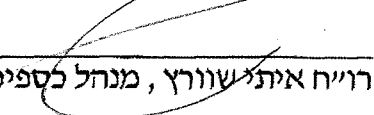
מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבוונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, 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 2020, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

 X  
עו"ד לאה ופנר, יציר הדירקטוריון

  
רו"ח שרון בן ישי הרפו, מנכ"ל

  
רו"ח איתן שוורץ, מנהל כספים

25.03.2021

תאריך

**קרן השתלמות וחסכון לרופאים**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2020**

**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 2020 ו-2019 ואת הדוחות על הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. 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), התשל"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 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020, 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 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרץ 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

  
זיו האפט  
רואי חשבון

תל-אביב,  
יב' בניסן תשפ"א  
25 במרץ 2021

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית 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

מושרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, ו6618001 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**  
**והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של יחב רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.


ורכנו 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 ולבצעה 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 שחשבונו כחוצים 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 שבקורות 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 2020, 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 2020 ו- 2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו, מיום 25 במרץ 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

  
**זיו האפט**  
**רואי חשבון**

תל-אביב,  
י"ב בניסן תשפ"א  
25 במרץ 2021

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית 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 וחסכון לרופאים

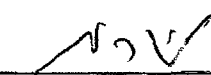
דוח על המצב הכספי


### מצרפי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
29,075	48,804		רכוש שוטף
1,054	552	3	מזומנים ושווי מזומנים
30,129	49,356		חייבים ויתרות חובת
664,870	584,765	4	השקעות פיננסיות
25,533	20,299	5	נכסי חוב סחירים
315,040	284,167	6	נכסי חוב שאינם סחירים
372,155	389,515	7	מניות
			השקעות אחרות
<u>1,377,598</u>	<u>1,278,746</u>		סך כל השקעות פיננסיות
<u>1,407,727</u>	<u>1,328,102</u>		סך כל הנכסים
1,116	236	8	זכאים ויתרות זכות
1,406,611	1,327,866		זכויות העמיתים
<u>1,407,727</u>	<u>1,328,102</u>		סך כל ההתחייבויות והזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

  
 איתי שוורץ רו"ח  
 מנהל פספים

  
 שרון בן ישי הרפז,  
 רו"ח  
 מנכ"ל

  
 עייל לאה ופנר  
 יו"ר הדירקטוריון

25 במרץ 2021  
 תאריך אישור  
 הדוחות הכספיים

## קרן השתלמות וחסכון לרופאים

דוח על המצב הכספי

### מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	

28,729	48,169
1,053	551
29,782	48,720

655,588	575,599
25,432	20,243
315,040	284,167
371,056	387,169

1,367,116	1,267,178
-----------	-----------

1,396,898	1,315,898
-----------	-----------

1,113	234
-------	-----

1,395,785	1,315,664
-----------	-----------

1,396,898	1,315,898
-----------	-----------

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים  
נכסי חוב שאינם סחירים  
מניות  
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## קרן השתלמות וחסכון לרופאים

דוח על המצב הכספי

### מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
273	463
1	1
<u>274</u>	<u>464</u>
9,282	9,166
101	56
736	693
<u>10,119</u>	<u>9,915</u>
<u>10,393</u>	<u>10,379</u>
3	2
10,390	10,377
<u>10,393</u>	<u>10,379</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	
2019	2020
אלפי ש"ח	
73	172
363	1,653
<u>436</u>	<u>1,825</u>
-	-
436	1,825
<u>436</u>	<u>1,825</u>

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	
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח				
(880)	(572)	285		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
(3,043)	42,620	666		מנכסי חוב סחירים
80	519	(222)		מנכסי חוב שאינם סחירים
(7,052)	52,673	14,003		ממניות
(21,882)	55,373	44,435		מהשקעות אחרות
(31,897)	151,185	58,882		סך כל ההכנסות מהשקעות
4	2	-		הכנסות אחרות
(32,773)	150,615	59,167		סך כל ההכנסות
				הוצאות
3,276	3,450	4,112	9	דמי ניהול
2,812	2,868	3,220	10	הוצאות ישירות
563	593	652	13	מיסים
6,651	6,911	7,984		סך כל ההוצאות
(39,424)	143,704	51,183		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			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
			<b>הכנסות (הפסדים)</b>
(881)	(570)	282	ממזומנים ושווי מזומנים
			<b>מהשקעות:</b>
(2,957)	42,068	665	מנכסי חוב סחירים
81	515	(222)	מנכסי חוב שאינם סחירים
(7,052)	52,673	14,003	ממניות
(21,886)	55,330	44,302	מהשקעות אחרות
<u>(31,814)</u>	<u>150,586</u>	<u>58,748</u>	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
4	2	-	הכנסות אחרות
<u>(32,691)</u>	<u>150,018</u>	<u>59,030</u>	<b>סך כל ההכנסות</b>
			<b>הוצאות</b>
3,252	3,422	4,078	דמי ניהול
2,805	2,861	3,208	הוצאות ישירות
563	593	651	מיסים
<u>6,620</u>	<u>6,876</u>	<u>7,937</u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<u>(39,311)</u>	<u>143,142</u>	<u>51,093</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 אג"ח ממשלת ישראל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
			<b>הכנסות</b>
1	(2)	-	ממזומנים ושווי מזומנים
			<b>מהשקעות:</b>
(86)	552	1	מנכסי חוב סחירים
(1)	4	-	מנכסי חוב שאינם סחירים
8	11	(20)	מהשקעות אחרות
<u>(79)</u>	<u>567</u>	<u>(19)</u>	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
<u>(78)</u>	<u>565</u>	<u>(19)</u>	<b>סך כל ההכנסות</b>
			<b>הוצאות</b>
24	27	31	דמי ניהול
7	7	10	הוצאות ישירות
<u>31</u>	<u>34</u>	<u>41</u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<u>(109)</u>	<u>531</u>	<u>(60)</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	2019	2020	
אלפי ש"ח			
			<b>הכנסות (הפסדים)</b>
-	-	3	ממזומנים ושווי מזומנים
(4)	32	153	<b>מהשקעות:</b>
			מהשקעות אחרות
(4)	32	156	<b>סך כל ההכנסות</b>
			<b>הוצאות</b>
-	1	3	דמי ניהול
-	-	2	הוצאות ישירות
-	-	1	מיסים
-	1	6	<b>סך כל ההוצאות</b>
(4)	31	150	<b>עודף הכנסות(הפסדים) על הוצאות לתקופה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## קרן השתלמות וחסכון לרופאים

### דוח על השינויים בזכויות העמיתים

#### מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
1,522,820	1,361,904	1,406,611	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
170,665	155,621	135,638	תקבולים מדמי גמולים
(84,906)	(82,164)	(73,712)	תשלומים לעמיתים
657	588	118	העברות צבירה לקרן
390	601	2,955	העברות מקופות גמל
1,047	1,189	3,073	העברות בין מסלולים
(207,908)	(173,042)	(191,972)	העברת צבירה מהקרן
(390)	(601)	(2,955)	העברות לקופות גמל
(208,298)	(173,643)	(194,927)	העברות בין מסלולים
(207,251)	(172,454)	(191,854)	העברות צבירה, נטו
(39,424)	143,704	51,183	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
1,361,904	1,406,611	1,327,866	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			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
1,512,742	1,350,940	1,395,785	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
169,305	154,023	133,821	תקבולים מדמי גמולים
(84,812)	(81,700)	(72,778)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
647	588	113	העברות מקופות גמל
-	-	382	העברות בין מסלולים
<u>647</u>	<u>588</u>	<u>495</u>	
			העברת צבירה מהקרן
(207,241)	(170,607)	(190,179)	העברות לקופות גמל
(390)	(601)	(2,573)	העברות בין מסלולים
<u>(207,631)</u>	<u>(171,208)</u>	<u>(192,752)</u>	
<u>(206,984)</u>	<u>(170,620)</u>	<u>(192,257)</u>	העברות צבירה, נטו
(39,311)	143,142	51,093	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
<u>1,350,940</u>	<u>1,395,785</u>	<u>1,315,664</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			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
10,078	10,891	10,390	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,323	1,312	1,298	תקבולים מזדמי גמולים
(94)	(464)	(934)	תשלומים לעמיתים
10	-	-	העברות צבירה לקרן
350	545	1,761	העברות מקופות גמל
360	545	1,761	העברות בין מסלולים
(667)	(2,425)	(1,696)	העברות צבירה מהקרן
-	-	(382)	העברות לקופות גמל
(667)	(2,425)	(2,078)	העברות בין מסלולים
(307)	(1,880)	(317)	העברות צבירה, נטו
(109)	531	(60)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
10,891	10,390	10,377	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	2020	
אלפי ש"ח			
-	73	436	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
37	286	519	תקבולים מדמי גמולים
-	-	5	העברות צבירה לקרן
40	56	812	העברות מקופות גמל
40	56	817	העברות בין מסלולים
-	(10)	(97)	העברת צבירה מהקרן
40	46	720	העברות לקופות גמל
(4)	31	150	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
73	436	1,825	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## קרן השתלמות וחסכון לרופאים

### באורים לדוחות הכספיים 2020

#### 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 יתב 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.

=

#### 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 שיעור הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעו על ידי חברה שסיפקה ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערכה 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 המופיעים בחוזר, לפי עלות מתואמת.

## קרן השתלמות וחסכון לרופאים

### באורים לדוחות הכספיים 2020

#### באור 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 2020 ו- 31 לדצמבר 2019 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 שניזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנק והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

##### **ג. ניירות ערך סחירים:**

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

## קרן השתלמות וחסכון לרופאים

### באורים לדוחות הכספיים 2020

#### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (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. ניירות ערך בלתי סחירים:

אגרות חוב קונצרניות - בהתאם למודל השערך 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 השערך 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 2020**

**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		
2018	2019	2020
<b>אחוזים</b>		
0.80	0.60	(0.70)
8.10	(7.79)	(6.97)

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

**באור 3 - חייבים ויתרות חובה**

**מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
<b>אלפי ש"ח</b>	
808	524
246	28
<u>1,054</u>	<u>552</u>

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

**מסלול השתלמות רופאים כללי**

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
<b>אלפי ש"ח</b>	
807	523
246	28
<u>1,053</u>	<u>551</u>

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

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2020

באור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
1	1

ריבית ודיבידנד לקבל

באור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
335,738	320,020
329,132	264,745
664,870	584,765

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
327,824	311,826
327,764	263,773
655,588	575,599

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2020

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
7,914	8,194
1,368	972
9,282	9,166

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות :  
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
21,536	12,966
2	1
3,995	7,332
25,533	20,299

איגרות חוב קונצרניות :

שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
21,435	12,910
2	1
3,995	7,332
25,432	20,243

איגרות חוב קונצרניות :

שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים

הלוואות לעמיתים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

קרו השתלמות וחסכון לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2020

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
101	56

איגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
311,949	283,851
3,091	316
315,040	284,167
315,040	284,167

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
סך הכל מניות  
סך הכל מניות

היתרה בסעיף זה הינה בגין מסלול כללי בלבד



**קרון השתלמות וחיסכון לרופאים**

**באורים לדוחות הכספיים 2020**

**באור 7 - השקעות אחרות**

מצרפי

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
211,358	223,419
63,424	48,619
215	4,811
300	40
<u>275,297</u>	<u>276,889</u>
95,157	102,752
1,696	9,874
5	-
<u>96,858</u>	<u>112,626</u>
<u>372,155</u>	<u>389,515</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	
2019	2020
אלפי ש"ח	
-	10,470
<u>(213,760)</u>	<u>(238,065)</u>

מניות

מטבע זר

מסלול מניות חשיפה של 523 אש"ח (שנה קודמת - 7 אש"ח)

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2020

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול השתלמות רופאים כללי

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
211,029	221,839
63,058	48,240
160	4,778
300	40
<u>274,547</u>	<u>274,897</u>
94,808	102,410
1,696	9,862
5	-
<u>96,509</u>	<u>112,272</u>
<u>371,056</u>	<u>387,169</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

**קרן השתלמות וחסכון לרופאים**

**באורים לדוחות הכספיים 2020**

**באור 7 - השקעות אחרות (המשך)**

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

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
332	318
55	33
387	351
349	342
736	693

**השקעות אחרות סחירות**

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

**השקעות אחרות שאינן סחירות**

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

סך הכל השקעות אחרות

**מסלול השתלמות רופאים מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
329	1,580
34	61
363	1,641
-	12
363	1,653

**השקעות אחרות סחירות**

קרנות סל

קרנות נאמנות

**השקעות אחרות שאינן סחירות**

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

**קרן השתלמות וחסכון לרופאים**

**באורים לדוחות הכספיים 2020**

**באור 8 - זכאים ויתרות זכות**

**מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
291	200
37	31
788	5
<u>1,116</u>	<u>236</u>

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

**מסלול השתלמות רופאים כללי**

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
288	198
37	31
788	5
<u>1,113</u>	<u>234</u>

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

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

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
3	2

חברה מנהלת

קרו השתלמות וחסכון לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2020

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
3,276	3,450	4,112

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
%		
2.0	2.0	2.0
0.22	0.24	0.31

דמי ניהול מסך הנכסים:

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

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

**קרן השתלמות וחסכון לרופאים**

**באורים לדוחות הכספיים 2020**

**באור 10 - הוצאות ישירות**

**מצרפי**

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר

2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
176	399	618
320	63	50
1,568	1,787	1,869
748	619	683
<u>2,812</u>	<u>2,868</u>	<u>3,220</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

0.01	0.03	0.05
0.02	-	-
0.11	0.13	0.14
0.05	0.04	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 כללי**

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר

2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
175	396	614
316	62	49
1,568	1,786	1,865
746	617	680
<u>2,805</u>	<u>2,861</u>	<u>3,208</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

0.01	0.03	0.05
0.02	-	-
0.11	0.13	0.14
0.05	0.04	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

קרן השתלמות וחסכון לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2020

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר

2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
1	3	3
4	1	1
-	1	4
2	2	2
2	3	6
7	7	10

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

0.01	0.03	0.03
0.04	0.01	0.01
-	0.01	0.04
0.02	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

**קרן השתלמות וחסכון לרופאים**

**באורים לדוחות הכספיים 2020**

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

**מסלול השתלמות רופאים מניות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
-	-	1
-	-	1
-	-	2

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות ניהול חיצוני :  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
סך הכל הוצאות ישירות

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת	
0.1	
-	
-	
0.1	

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
עמלות ניהול חיצוני :  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בתעודות סל

**באור 11 - תשואות מסלול השקעה**

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2016	2017	2018	2019	2020
	באחוזים				

מסלול השתלמות רופאים  
כללי  
מסלול השתלמות רופאים  
אג"ח ממשלת ישראל  
מסלול השתלמות רופאים  
מניות

4.23	2.26	6.24	(2.60)	11.13	4.62
1.62	0.92	3.42	(0.79)	5.16	(0.46)
			*	17.46	12.70

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



## קרן השתלמות וחסכון לרופאים

### באורים לדוחות הכספיים 2020

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

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
291	200
72	-
46,062	-

החברה המנהלת

חייבים בגין החזר דמי ניהול קרנות סל

פסגות קרנות סל

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במהלך שנת 2020 של החברה המנהלת עמדה על 331 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 254 אש"ח).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
3,276	3,450	4,112
-	1	-

דמי ניהול חברה המנהלת

עמלות קנייה ומכירה

#### 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		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח		
563	593	652

מהשקעות בניירות ערך זרים

היתרות הינן בגין מסלול השתלמות רופאים כללי בלבד, למעט 1 אש"ח במסלול מניות

## קרבן השתלמות וחשבון לרופאים

### באורים לדוחות הכספיים 2020

#### 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, להבות בהליכים משפטיים, ולפיקד 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"ח-2005 מסמך את הממונה על שוק החון להטיל, בתנאים מסוימים, עיצום כספי על מעסיק שלא מסר לחברה המנהלת פרטים שהוא נדרש למסור מכוח הוראות תקנות התשלומים.

ב. סכום החוב הכולל של מעסיקים, אשר הוערך ליום הדוח על המצב הכספי, הינו עומד על סך של 213 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 262 אלפי ש"ח). האומדן האמור כולל קרן חוב בסך 70 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 132 אלפי ש"ח) וריבית בגין קרן זו ובגין תשלומים באיחור על סך 143 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 130 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 2020 אין הליכים משפטיים המתנהלים כנגד הקרן.

ד. הקרן התחייבה להשקיע עוד כ - 60,073 אלפי ש"ח בקרנות השקעה (שנה קודמת - 39,164 אלפי ש"ח).

#### באור 15 - ארועים לאחר תאריך הדיווח

בתחילת שנת 2021 שירותי התפעול הניתנים לקרן ע"י הבנק הבינלאומי הסתיימו. החל מתאריך 1.1.2021 קרן ההשתלמות מתפעלת ע"י לאומי שש"ה וחברת אמן מחשבים.

## קרו השתלמות וחסכון לרופאים

### באורים לדוחות הכספיים 2020

#### באור 16 - ארועים מהותיים בתקופת הדוח

הכלכלה העולמית ספגה טלטלה עם התפרצות נגיף הקורונה במהלך שנת 2020, כאשר אופיו של האירוע הוביל לרמת אי וודאות קיצונית בכל הנוגע למצב הפעילות הכלכלית בהווה ובעתיד. המשבר הבריאותי הוביל לצעדים נרחבים להתמודדות עם התחלואה, שהובילו ישירות לפגיעה בפעילות הכלכלית ולפערים ניכרים בענפים השונים. פערים אלו באו לידי ביטוי גם בכלכלה הריאלית, והשתקפו היטב בשוקי המניות. שונות זו בין הענפים השונים בכלכלה באה לידי ביטוי באופן ברור גם ברמת המדדים השונים בעולם.

יחד עם זאת כפי שניתן לראות כי תשואות מסלולי הקופה כפי שמפורטות בדוחות הכספיים הניבו בסיכומה של שנת 2020 תשואות חיוביות.

במהלך השנה, ועדת ההשקעות, מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים של החברה עקבו מקרוב את כל שינוי ותרמיש בשווקים המקומיים והגלובליים, ודנו באופן שוטף בהרכב תיק ההשקעות ואף קיימו דיונים תכופים בהתאם להתנהלות השווקים והבורסות בארץ ובעולם, והכל על מנת לשמור על נכסי קופת הגמל והנזילות הנדרשת.

במקביל, הנהלת החברה המנהלת וספקיה השונים נערכו לעבודה מרוחק במידת הצורך על מנת לשמר את הפעילות של החברה וקופת הגמל ולהקטין ככל האפשר את הפגיעה בעמיתים.