

דו"ח שנתי של קרן השתלמות

2012

**פ.ר.ח - קרן השתלמות
לעובדים במקצועות הפרה-
רפואיים**

דו"ח שנתי של קרן ההשתלמות

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

תוכן העניינים

סקירת הנהלה

הצהרות מנהלים

דו"ח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית
על דיווח כספי

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2012

סקירת הנהלה

תוכן העניינים

- א. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות
- ב. ניתוח זכויות עמיתי קרן ההשתלמות
- ג. ניתוח מדיניות השקעה
- ד. ניהול סיכונים

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

סקירת הנהלה לשנת 2012

א. מאפיינים כלליים של קרן השתלמות

1. תיאור כללי

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן "הקרן"), מנוהלת על ידי- יהב פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"). בקרן מנוהלים שני מסלולי השקעה:

1. מסלול כללי;

2. מסלול אג"ח מדינה ללא מניות.

הקרן היא קופת גמל המיועדת לעמיתים עובדים המאוגדים בארגוני העובדים הפרה-רפואיים. הקרן קיבלה את אישור משרד האוצר לגביית דמי ניהול על בסיס הוצאות בפועל.

מחזיקי מניות הקרן בחברה המנהלת כפי שרשום ברשם החברות הינם:

שיעור האחזקה בהון

המניות המונפק והנפרע

90%

10%

מחזיק המניות

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

החברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ

מניות החברה מוחזקות בידי מחזיקי המניות בנאמנות לטובת העמיתים.

בעקבות דין ודברים שקיימה החברה עם הממונה על שוק ההון, פרסם הממונה ביום 17.1.2012 הבהרה לפיה בקופה ענפית (כדוגמת הקרן) מחזיקי המניות אינם אמורים להרוויח מהחזקתם במניות החברה המנהלת ולמעשה החזקתם נעשית שלא למטרות רווח אלא בנאמנות לטובת עמיתי הקרן.

2. מועד הקמת קרן השתלמות

הקרן הוקמה ביום 6 במאי 1982 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 31 בדצמבר 2009 הקרן פעלה כקופה תאגידית. החל מיום 1 בינואר 2010, מנוהלת הקרן על ידי חברה מנהלת כנאמנות. בהתאם לסעיף 86 (ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2006, נקבע כי קופת גמל שהתאגדה כתאגיד ערב כניסת החוק האמור לתוקף, תנוהל כנאמנות בידי חברה מנהלת ולא תהיה עוד תאגיד.

לאור זאת בוצע מתווה הפעולה הנדרש לצורך שינוי מבני שמטרתו עמידה בהוראות החוק. מועד השינוי היה 1.1.2010.

השינוי האמור לא גרם לשינוי בזכויות העמיתים בקרן השתלמות, ולא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים נטו כתוצאה מהשינוי המבני. השינוי היחיד שחל הוא השינוי הנובע מעצם פיצול הקרן התאגידית לחברה בע"מ ולקרן השתלמות שאינה מאוגדת כחברה בע"מ, והמוחזקת כנאמנות בידי החברה המנהלת.

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

סקירת הנהלה לשנת 2012

3. סוג ומספרי אישור מס הכנסה שיש לקרן השתלמות

הקרן אושרה כקרן השתלמות לשכירים. מספרי אישור מס הכנסה של המסלולים בקרן הינם כדלקמן:

- פ.ר.ח כללי – מס' אישור 420, בתוקף עד 31.12.2013
- פ.ר.ח אג"ח מדינה ללא מניות – מס' אישור 1471, בתוקף עד 31.12.2013

4. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית הקרן לקבל ומטרתן

סכומי ההפרשות שקיבלה הקרן בתקופת הדו"ח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד. להלן שיעורי ההפרשות משכר העמיתים:

חלק המעביד - עד 7.5%

חלק העובד – לפחות 1/3 מחלק המעביד.

הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.

5. מסמכי התאגדות

מסמכי היסוד של הקרן, לרבות תקנונה, לא שונו במהלך תקופת הדו"ח ועד ליום פרסומו.

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

סקירת הנהלה לשנת 2012

ב. ניתוח זכויות עמיתי קרן ההשתלמות

1. יחס נזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקרן (להלן - יחס הנזילות) נכון לסוף שנת 2012, הינם כדלקמן:

שיעור סכומים נזילים אחוזים	
מסלול	31.12.2012
פ.ר.ח כללי	70.20%
פ.ר.ח אג"ח מדינה ללא מניות	82.07%

כמו כן, לאור זכאותם החוקית של עמיתי הקרן להעביר את כספם לקרנות אחרות בכל זמן, גם במידה ואינם רשאים למשוך אותם כדיון, שיעור הנזילות האפקטיבי בשני מסלולי ההשקעה הינו 100%.

2. משך חיים ממוצע של החיסכון

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניתיהם טרם הבשילו נכון לסוף שנת 2012, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2012 הינו כדלקמן:

משך חיים ממוצע שנים	
מסלול	31.12.2012
פ.ר.ח כללי	1.9
פ.ר.ח אג"ח מדינה ללא מניות	2.3

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

סקירת הנהלה לשנת 2012

3. שינוי במספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
סה"כ (שכירים)	6,781	351	493	6,639
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה בשנה האחרונה	221	16	19	218

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

סקירת הנהלה לשנת 2012

ג. ניתוח מדיניות ההשקעה של הקרן

מסלול כללי

1. מדיניות ההשקעה

מדיניות הקרן היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים בפני הקרן, כולל סיכון הנזילות. הקרן מפזרת את השקעותיה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.

2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

אפיק נכסי חוב סחירים עלה בכ-10% לעומת סוף שנה קודמת (גידול של כ-11 משי"ח) וזאת בעיקר בזכות רווחים בסך של כ-7.5 משי"ח, ומעודף רכישות (לעומת מכירות ופדיונות) של כ-3.5 משי"ח. אפיק נכסי חוב שאינם סחירים (הכולל אג"ח קונצרני, פיקדונות והלוואות) ירד השנה בכ-13%. הירידה נובעת בעיקר מפדיונות בסך של כ-5.5 משי"ח, אשר קוזזה בזכות הרווחים מהאפיק בסך של כ-2.8 משי"ח.

אפיק המניות ירד בכ-8.5% לעומת סוף שנה קודמת (קיטון של כ-2.5 מיליון ש"ח). הירידה נבעה בעיקר מעודף מכירות (לעומת רכישות) של מניות בסך כ-4 מיליון ש"ח, אשר קוזזה במעט ע"י רווחים של כ-1.5 מיליון ש"ח באפיק.

סעיף ההשקעות האחרות (הכולל בעיקרו השקעות בתעודות סל) גדל השנה בכ-14% לעומת סוף שנה קודמת (גידול של כ-4.5 מיליון ש"ח). הגידול נובע בעיקר מרווחי האפיק בסך של כ-4 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים אודות הפעילות במסלול, ראה בפרק "מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות" בדו"ח הדירקטוריון של החברה המנהלת.

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

סקירת הנהלה לשנת 2012

3. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס (מסלול כללי)

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי הקרן באחוזים	אפיק השקעה
1.02%	3.69%	ת"א 100 - 75% MSCI WORLD - 25%	27.61%	מניות (לרבות תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות) עד 08/2012 *
1.41%	4.85%	ת"א 100 - 50% MSCI WORLD - 50%	29.12%	מניות (לרבות תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות) החל מ-9/2012 **
2.73%	7.91%	ממשלתי כללי	34.55%	אג"ח ממשלתי
2.89%	10.23%	קונצרני כללי	28.22%	אג"ח קונצרני
0.17%	2.15%	ריבית בנק ישראל בניכוי 0.2%	8.01%	מזומן (לרבות פק"מ ופרי"י)
0.09%			1.10%	אחר (קרנות השקעה, הלוואות, מוצרים מובנים)
8.33%				סה"כ משוקלל:
7.95%				תשואת המסלול
0.38%				הפרש

* תשואת ת"א 100 ינוי-אוגי 2012 : 2.16%

* תשואת MSCI WORLD ינוי-אוגי 2012 : 8.17%

** תשואת ת"א 100 ספטי-דצמי 2012 : 4.95%

** תשואת MSCI WORLD ספטי-דצמי 2012 : 4.63%

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

סקירת הנהלה לשנת 2012

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

1. מדיניות ההשקעה

במסלול יושקעו לפחות 50% מהנכסים באגרות חוב שמנפיקה מדינת ישראל, ולא תהיה חשיפה למניות בכל צורה שהיא. יתרת הנכסים במסלול תושקע עפ"י שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולתנאים שנקבעו בתקנות ההשקעה.

2. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

סעיף ההשקעה היחיד במסלול זה הינו אג"ח ממשלתיות, שעלה בכ-124% לעומת סוף שנת 2011 (גידול של כ-1.2 מיליון ש"ח). הסיבה המרכזית לגידול באפיק הינה כניסת כספים חדשים של עמיתים שעברו מהמסלול הכללי (כ-1.4 מיליון ש"ח) אשר הושקעו בהתאם באפיק ההשקעה היחיד של המסלול.

3. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
9.07%	50% - ממשלתי כללי 50% - קונצרני כללי	מסלול אג"ח מדינה ללא מניות - במסלול יושקעו לפחות 50% מהנכסים באגרות חוב שמנפיקה מדינת ישראל, ולא תהיה חשיפה למניות בכל צורה שהיא. יתרת הנכסים במסלול תושקע עפ"י שיקול דעתו של הגוף המוסדי בכפוף למגבלות ולתנאים שנקבעו בתקנות ההשקעה.
3.76%		תשואת המסלול:
5.31%		הפרש

תשואת מדד אג"ח ממשלתי כללי : 7.91%

תשואת מדד אג"ח קונצרני כללי : 10.23%

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

סקירת הנהלה לשנת 2012

ד. ניהול סיכונים

למידע מפורט על מדיניות ניהול הסיכונים בחברה ובקרו, ראה פרק "ניהול סיכונים שוק" בדו"ח הדירקטוריון של החברה המנהלת.

1. סיכוני נזילות:

החברה מנהלת את נזילות הנכסים של הקרן על פי תזרים המזומנים הצפוי מפעילות העמיתים וההכנסות/הוצאות הצפויות במזומן מההשקעות. צרכי הנזילות נובעים גם מזכותם של העמיתים לבקש להעביר את כספם לקרן אחרת ללא תנאים מקדימים ו/או במועדים לא צפויים. אפשרות זו של העמיתים מגדילה את אי הוודאות ביחס לצרכי הנזילות בעתיד, ומקטינה את יכולת הקרן להיערך להם. בפועל, לקרן נכסים נזילים וסחירים בשיעור ניכר מסך נכסיה (כ-91% במסלול הכללי ו-100% במסלול אג"ח מדינה ללא מניות) ובאפשרותה לממש נכסים אלו במידה ותידרש להעביר כספים לקרנות אחרות, גם בהיקף חריג. להלן התפלגות נכסי הקרן לפי נזילותם:

ליום 31 בדצמבר 2012		נזילות (בשנים)
נכסים (באלפי ש"ח)		
מסלול אג"ח מדינה ללא מניות	מסלול כללי	
2,627	191,546	נכסים נזילים וסחירים
-	1,405	מח"מ של עד שנה
-	17,531	מח"מ מעל שנה
-	205	אחרים
2,627	210,687	סה"כ

משך החיים הממוצע של תיק הנכסים במסלול הכללי הינו 0.29 שנים (*), ובמסלול אג"ח מדינה ללא מניות, המח"מ הממוצע הינו 0 (*).

* בחישוב המח"מ כאמור, ההתייחסות לנכסים סחירים הינה כאל נכסים בעלי מח"מ אפס, וגם עבור נכסים שאינם סחירים שאין להם מועד פדיון (כגון קרנות השקעה).

היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים (לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא 1.29 במסלול הכללי, ו-1.22 במסלול אג"ח מדינה ללא מניות. החברה סבורה שיחסים אלו מספקים מענה הולם לזכאותם של העמיתים למשוך ו/או להעביר את היתרות שצברו בכל מועד שירצו.

לפירוט נוסף של סיכון הנזילות של עמיתי קרן ההשתלמות, ראה סעיף ב.1 לעיל.

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

סקירת הנהלה לשנת 2012

2. סיכוני שוק

סיכוני השוק נחלקים לסיכון מדד ומטבע, סיכון ריבית וסיכון ענף.

א. סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2012				
סך הכל	במט"ח או בהצמדה אליו	בהצמדה למודד המחירים לצרכן		לא צמוד
		אלפי ש"ח		
210,687	12,865	81,450	116,372	<u>מסלול כללי</u> סך נכסי קרן ההשתלמות
-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי
2,627	-	1,639	988	<u>מסלול אג"ח מדינה ללא מניות</u> סך נכסי קרן ההשתלמות

ב. סיכון ריבית

מסלול כללי

ניתוח רגישות לשינוי בשערי הריבית		ליום 31 בדצמבר 2012
-1%	+1%	
אחוזים		השינוי בתשואה
4.00%	-3.55%	

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

ניתוח רגישות לשינוי בשערי הריבית		ליום 31 בדצמבר 2012
-1%	+1%	
אחוזים		השינוי בתשואה
3.06%	-2.84%	

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

סקירת הנהלה לשנת 2012

ג. סיכון ענף:

להלן פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות הקרן במניות:

מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2012

מס'ה"כ %	סה"כ	בחו"ל	אלפי ש"ח		
			נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
8%	2,059	711	853	495	ענף משק ביומד
3%	705	-	-	705	ביטוח
20%	5,062	-	-	5,062	בנקים
8%	1,958	-	79	1,879	השקעות ואחזקות
9%	2,314	-	369	1,945	חיפוי נפט וגז
24%	5,997	-	-	5,997	כימיה גומי ופסלטיק
2%	390	-	-	390	מזון
6%	1,534	-	-	1,534	מסחר ושרותים
6%	1,563	56	72	1,435	נדל"ן ובינוי
0%	15	-	-	15	עץ נייר ודפוס
0%	2	-	2	-	שונות
14%	3,484	421	-	3,063	טכנולוגיה
100%	25,083	1,188	1,375	22,520	סך הכל

*** הקרן אינה משקיעה במניות במסלול אג"ח מדינה ללא מניות.

3. סיכונים אשראי:

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2012

סה"כ	אלפי ש"ח		
	שאינם סחירים	סחירים	
136,244	18,912	117,332	מסלול כללי בארץ
1,626	-	1,626	בחו"ל
137,870	18,912	118,958	סך הכל נכסי חוב
מסלול אג"ח מדינה			
ללא מניות			
2,198	-	2,198	בארץ
2,198	-	2,198	סך הכל נכסי חוב

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

סקירת הנהלה לשנת 2012

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

(1) נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2012		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
<u>מסלול אג"ח מדינה</u>	<u>מסלול כללי</u>	
<u>ללא מניות</u>		
2,198	71,227	נכסי חוב סחירים בארץ
-	25,667	אג"ח ממשלתיות
-	19,606	אג"ח קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	394	AA ומעלה
-	438	BBB עד A
2,198	117,332	נמוך מ-BBB
		לא מדורג
		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אג"ח קונצרניות ופיקדונות בבנקים
		ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	15,253	AA ומעלה
-	3,312	BBB עד A
-	105	נמוך מ-BBB ולא מדורג
-	-	הלוואות לעמיתים
-	242	הלוואות לאחרים
-	18,912	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
2,198	136,244	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>

* כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחנים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

סקירת הנהלה לשנת 2012

(2) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2012		
דירוג בינלאומי (*)		
אלפי ש"ח		
<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול אג"ח מדינה</u>	
	<u>ללא מניות</u>	
-	-	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	-	אג"ח ממשלתיות
-	1,626	אג"ח קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	-	A ומעלה
-	-	BBB
-	-	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדורג
-	1,626	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	1,626	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

* כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+

ג. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

ליום 31 בדצמבר 2012, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
1.09	AA ומעלה
3.33	A
28.04	BBB
56.77	נמוך מ-BBB ולא מדורג

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

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

סקירת הנהלה לשנת 2012

ד. חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2012				ענף
מסלול אג"ח מדינה ללא מניות		מסלול כללי		
%	סכום	%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
0%	-	0.39%	543	אג"ח מובנות
0%	-	5.09%	7,016	אחר
0%	-	0.08%	104	אלקטרוניקה
0%	-	0.06%	77	ביזמז
0%	-	0.80%	1,109	ביטוח
0%	-	15.11%	20,826	בנקים
0%	-	0.48%	664	בנקים למשכנתאות
0%	-	5.71%	7,875	השקעה ואחזקות
0%	-	0.32%	438	חיפוי נפט וגז
0%	-	1.05%	1,442	כימיה גומי ופלסטיק
0%	-	0.94%	1,301	מזון
0%	-	0.55%	764	מחשבים
100%	2,198	51.66%	71,227	ממשלתי
0%	-	1.38%	1,908	מסחר
0%	-	0.63%	866	מתכת ומוצרי בניה
0%	-	7.79%	10,743	נדלן ובינוי
0%	-	0.67%	925	עץ נייר ודפוס
0%	-	5.66%	7,799	שרותים
0%	-	1.63%	2,243	תקשורת ומדיה
100%	2,198	100%	137,870	סך הכל

ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:

החברה פועלת בתחומי שוק ההון וחסכון, בהם הפעילות הנה פעילות של השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים, לרבות: רישום וניהול הפקדות, משיכות וזיכויים ברווחים. פעילויות אלו חושפות את החברה לסיכונים תפעול כגון: טעויות אנוש, תקלות במערכות מחשב, הונאות, פשעי מחשב לרבות חדירה בלתי מותרת למערכות המידע.

כמו כן, פסיקה כללית בתחום וחקיקה בענף הגמל משליכים על החברה בהיבט המשפטי. החברה מתמודדת עם סיכונים אלה באמצעות קביעת נהלים מעודכנים וביצוע תדריכים לנושאי משרה.


פ.ר.ח. - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

הצהרת מנכ"ל

אני, מנחם אשכנזי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן: "קרן ההשתלמות") לשנת 2012 (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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; 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.


מנחם אשכנזי, מנכ"ל

18.03.2013
תאריך

פ.ר.ח. - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

הצהרת מנהל כספים

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדו"ח השנתי של פ.ר.ח. - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן: "קרן השתלמות") לשנת 2012 (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 מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; 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 חליקויים 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 דורון ארגוב, מנהל כספים

18.03.2013

תאריך

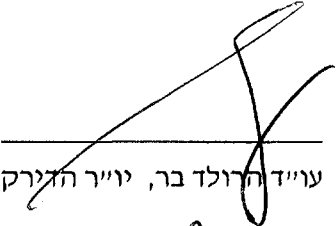
פ.ר.ח. - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים


דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

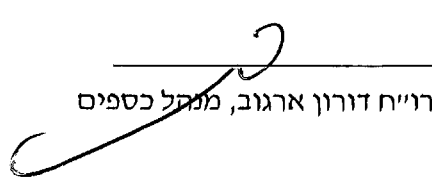
ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן: "קרן ההשתלמות"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים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

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

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2012, 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 2012, הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


עו"ד הרולד בר, יו"ר הדירקטוריון


מנחם אשכנזי, מנכ"ל ודירקטור


רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

18.03.2013

תאריך

**פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים
במקצועות הפרה-רפואיים**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2012**

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2012

תוכן העניינים

עמוד

2-3	דוח רואי החשבון המבקרים
4-5	דוח על המצב הכספי
6-7	דוח הכנסות והוצאות
8-9	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
10-22	ביאורים לדוחות הכספיים

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



רואה חשבון	שרוני אריה
רואה חשבון	שפּלר אלי
רואה חשבון, M.B.A.	בראף גיל
רואה חשבון	שפּלר ארז
רואה חשבון	אשל ברוך
רואה חשבון	דרויש ציון
רואה חשבון	פרייס חנה
רואה חשבון, עורך דין	ברמן גיל
רואה חשבון	לייבוביץ שלמה
מהנדס, תעשייה וניהול	שיזף יעקב

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של

פ.ר.ח. - קרן השתלמות

בניהול - יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של פ.ר.ח. – קרן השתלמות (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. הדירקטוריון והנהלה של יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראיים על הדוחות הכספיים של הקרן. אחריותנו היא לחוות דיעה 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 והנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל תבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם להנחיות האוצר - אגף 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 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרץ 2013 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

שרוני שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,
ז' בניסן תשע"ג
18 במרץ 2013

doc.2012\נספחים\2012\יהב פרח - קופה - חוות דעת - 31 בדצמבר 2012

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



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

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של
פ.ר.ח. - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים**

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של פ.ר.ח. - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2012, 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 יחב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ ("החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה 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 הקופה 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 הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאת מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה 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 הקופה, 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 בבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2012, 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 2012 ו-2011 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 18 במרץ 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת גן,

ז' בניסן תשע"ג
18 במרץ 2013

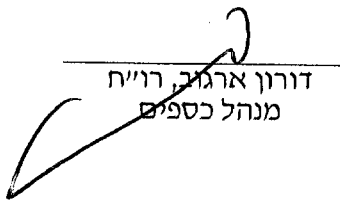
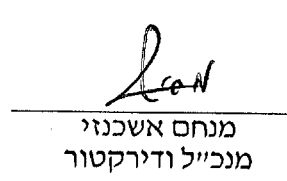

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

דוח על המצב הכספימצרפי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2012	2011 (+)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
13,032	10,955		רכוש שוטף
228	201	3	מזומנים ושווי מזומנים
13,260	11,156		חייבים ויתרות חובה
108,587	121,156	4	השקעות פיננסיות
21,698	18,912	5	נכסי חוב סחירים
27,426	25,083	6	נכסי חוב שאינם סחירים
32,503	37,007	7	מניות
190,214	202,158		השקעות אחרות
<u>203,474</u>	<u>213,314</u>		סך כל השקעות פיננסיות
			סך כל הנכסים
46	-	8	זכאים ויתרות זכות
203,428	213,314		זכויות העמיתים
<u>203,474</u>	<u>213,314</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

*מוין מחדש.

 דורון ארגון, רו"ח מנהל כספים	 מנחם אשכנזי מנכ"ל ודירקטור	 הרולד בן עו"ד יו"ר הדירקטוריון	18 במרץ 2013 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	--	---	---

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

דוח על המצב הכספי

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות		מסלול כללי		ביאור	
ליום 31 בדצמבר					
2011(*)	2012	2011(*)	2012		
אלפי ש"ח					
430	428	12,602	10,527		רכוש שוטף
-	1	228	200	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות תובה
<u>430</u>	<u>429</u>	<u>12,830</u>	<u>10,727</u>		
983	2,198	107,604	118,958	4	השקעות פיננסיות
-	-	21,698	18,912	5	נכסי חוב סחירים
-	-	27,426	25,083	6	נכסי חוב שאינם סחירים
-	-	32,503	37,007	7	מניות השקעות אחרות
<u>983</u>	<u>2,198</u>	<u>189,231</u>	<u>199,960</u>		סך כל השקעות פיננסיות
<u>1,413</u>	<u>2,627</u>	<u>202,061</u>	<u>210,687</u>		סך כל הנכסים
-	-	46	-	8	זכאים ויתרות זכות
1,413	2,627	202,015	210,687		זכויות העמיתים
<u>1,413</u>	<u>2,627</u>	<u>202,061</u>	<u>210,687</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

*מוין מחדש.

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

דוח הכנסות והוצאות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ביאור	
2012	2011 (*)		
אלפי ש"ח			
280	174		הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
3,838	7,610		מנכסי חוב סחירים
210	2,677		מנכסי חוב שאינם סחירים
(7,557)	1,587		ממניות
(3,692)	3,980		מהשקעות אחרות
(7,201)	15,854		סך כל ההכנסות מהשקעות
9	6		הכנסות אחרות
(6,912)	16,034		סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
1,120	1,373	9	דמי ניהול
51	171	10	עמלות ניהול השקעות
19	68	13	מסים
1,190	1,612		סך כל ההוצאות
(8,102)	14,422		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

*מויך מחדש.

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

דוח הכנסות והוצאות

מסלול כללי		מסלול אג"ח מדינה ללא מניות		ביאור
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2012	2011(*)	2012	2011(*)	
אלפי ש"ח				
166	276	8	4	הכנסות (הפסדים)
ממזומנים ושווי מזומנים				
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים				
7,541	3,823	69	15	מנכסי חוב שאינם סחירים
2,677	210	-	-	ממניות
1,587	(7,557)	-	-	מהשקעות אחרות
3,980	(3,692)	-	-	סך כל ההכנסות מהשקעות
15,785	(7,216)	69	15	
6	9	-	-	הכנסות אחרות
15,957	(6,931)	77	19	סך כל ההכנסות (הפסדים) הוצאות
דמי ניהול				
1,359	1,117	14	3	עמלות ניהול השקעות
170	51	1	-	מסים
68	19	-	-	סך כל ההוצאות
1,597	1,187	15	3	
14,360	(8,118)	62	16	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

*מוין מחדש.

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מצרפי

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>(*)2011</u>	<u>2012</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
<u>217,314</u>	<u>203,428</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>29,349</u>	<u>28,351</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>(20,238)</u>	<u>(20,593)</u>	תשלומים לעמיתים
43	103	העברות צבירה לקרן
916	1,571	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
(14,938)	(12,397)	העברות צבירה מהקרן
(916)	(1,571)	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
<u>(14,895)</u>	<u>(12,294)</u>	העברות צבירה, נטו
(8,102)	14,422	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה - מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u><u>203,428</u></u>	<u><u>213,314</u></u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

*מוינ מחדש.

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול כללי		מסלול אג"ח מדינה ללא מניות		
ליום 31 בדצמבר				
2012	(*)2011	2012	(*)2011	
אלפי ש"ח				
202,015	216,868	1,413	446	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
28,077	29,266	274	83	תקבולים מדמי גמולים
(20,415)	(20,190)	(178)	(48)	תשלומים לעמיתים
103	43	-	-	העברות צבירה לקרן
105	-	1,466	916	העברות מקופות גמל
				העברות בין מסלולים
(12,092)	(14,938)	(305)	-	העברות צבירה מהקרן
(1,466)	(916)	(105)	-	העברות לקופות גמל
				העברות בין מסלולים
(13,350)	(15,811)	1,056	916	העברות צבירה, נטו
14,360	(8,118)	62	16	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה - מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>210,687</u>	<u>202,015</u>	<u>2,627</u>	<u>1,413</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

*מוין מחדש.

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי

א. כללי:

1. פ.ר.ח - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן "הקרן") כנאמנות. עד ליום 31 בדצמבר 2009 הקרן פעלה כתאגיד. החל מיום 1 בינואר 2010, מנוהלת הקרן על ידי החברה כנאמנות. לחברה אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקרן. לפיכך, הוצגו דוחות כספיים נפרדים של חברה מנהלת ושל קרן השתלמות, על פי הנחיות חוזרי אגף שוק ההון.
2. שירותי התפעול לחברה ניתנים על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "בנק יהב" או "הבנק"). הבנק מנהל את חשבונות החברה המנהלת והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקרן, הוראות החברה המנהלת, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין. ראה פרטים לגבי כוונת החברה להעביר את שירותי התפעול לבנק אחר בדו"ח הדירקטוריון של החברה המנהלת.
3. "הלמן-אלדובי ניהול תיקים מוסדיים בע"מ" מנהלים את תיק ההשקעות של הקרן על כל המשתמע מכך, ופועל ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות ועדת השקעות.
4. מגן שליים- שירותים לגופים מוסדיים בע"מ מספקים שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב.
5. הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

ב. הגדרות:

דוחות כספיים אלה:

- **צדדים קשורים** - כמשמעותם בגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012
- **בעלי עניין** - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי חשבונאות:

1. הדוחות הכספיים ערוכים לפי הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 4 להלן.
4. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדו"ח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

ב. הערכת נכסים והתחייבויות:

1. כללי:

- א. החל משנת 2005 מיישמת הקופה את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שערך הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעו על ידי חברה שסיפקה ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון (ראה ג' להלן).
 - בהתאם להוראת שעה חוזר גופים מוסדיים 2-9-2009, החל מחודש ינואר, 2009, רשאית הקופה לשערך חלק מנכסי החוב הלא סחירים שנרכשו החל מחודש זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2009, בכפוף לתנאים המופיעים בחוזר, לפי עלות מתואמת.
 - ב. ביום 16 במרס, 2011 פרסם משרד האוצר- אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, את חוזר גופים מוסדיים 2-9-2011, 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, לגופים מוסדיים, לשערך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). מאותו מועד הפסיקה חברת "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופים 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.
- המעבר למודל החדש מיושם כשינוי אומדן. אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש ביום המעבר.

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

2. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2012 ו-2011 נכללו כמפורט להלן:

א. הגדרות נוספות בסעיף זה:

מניות ואגרות חוב להמרה דלות סחירות - מניות ואגרות חוב להמרה הכלולות ברשימת ניירות הערך דלי הסחירות שמפרסמת הבורסה לניירות ערך בתל אביב.
אגרות חוב דלות סחירות - אגרות חוב הנכללות ברשימה של אגרות חוב דלות סחירות שפורסמה ע"י החברה שזכתה במכרז כאמור להלן בביאור 2.ג.1.ג. לעיל.
ניירות ערך לא סחירים מורכבים - כהגדרתם בחוזר גופים מוסדיים 2011-9-2.

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 3 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 בנאמנות - לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
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 דלי סחיכות (נכללים במסגרת ניירות ערך סחירים):

מניות דלות סחירות - לפי השער שנקבע לנייה הערך, ביום המסחר האחרון בישראל לתאריך הדיווח.
אגרות חוב ואגרות חוב להמרה דלות סחירות - בהתאם לציטוט השווי ההוגן שפרסמה החברה הזוכה במכרז.

ה. ניירות ערך בלתי סחירים:

אגרות חוב קונצרניות - בהתאם למודל השערוך שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז.
בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- | | |
|---|--|
| קרנות הון סיכון וקרנות השקעה | - בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות. |
| מניות | - בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות. |
| כתבי אופציה | - לפי מודל בלק אנד שולס. |
| חוזים עתידיים לא סחירים | - נכללים ע"פ שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. |
| פיקדונות והלוואות | - בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז. |
| ניירות ערך מורכבים | - בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס. |
| ניירות ערך סחירים | - לפי קביעת ועדת ההשקעות. |
| שהמסחר בהם הופסק | - לפי קביעת ועדת ההשקעות. |
| מרכיב הקרן באג"ח סחיר שטרם שולם (ח.ש) | |
| וריבית שלא שולמה בגין אגרות חוב | |
| דיבידנד לקבל | - דיבידנד שהוכרז ועבר את יום ה-EX וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח. |
| ריבית לקבל | - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח. |
| יתרות הצמודות למדד | - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח. |
| יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ | - לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח. |

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. שיעורי השינוי במדדים נבחרים:

לשנה שנסתיימה
ביום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>
2.28	2.55	1.44
-5.99	7.66	-2.30

מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)
שער החליפין של דולר ארה"ב

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2011 (*)	2012
אלפי ש"ח	
158	183
69	18
1	-
228	201

ריבית ודיבידנד לקבל
 החברה המנהלת
 אחרים
 סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2011 (*)	2012
אלפי ש"ח	
158	183
69	17
1	-
228	200

ריבית ודיבידנד לקבל
 החברה המנהלת
 אחרים
 סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
-	1

החברה המנהלת

*מוין מחדש.

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2011(*)
אלפי ש"ח	
73,425	65,984
47,731	42,603
121,156	108,587

איגרות חוב ממשלתיות
איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2011(*)
אלפי ש"ח	
71,227	65,001
47,731	42,603
118,958	107,604

איגרות חוב ממשלתיות
איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

ליום 31 בדצמבר	
2012	2011(*)
אלפי ש"ח	
2,198	983

איגרות חוב ממשלתיות

*מוינן מחדש.

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

מצרפי (מסלול כללי בלבד)

ליום 31 בדצמבר	
2012	2011(*)
אלפי ש"ח	
11,896	12,729
6,774	8,719
242	250
18,912	21,698

איגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 פיקדונות בבנקים
 הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

במסלול אג"ח מדינה ללא מניות אין יתרות בגין נכסי חוב לא סחירים.

*מוין מחדש.

ביאור 6 - מניות

מצרפי (מסלול כללי בלבד)

ליום 31 בדצמבר	
2012	2011(*)
אלפי ש"ח	
25,083	27,426
25,083	27,426

מניות סחירות
 סך הכל מניות

במסלול אג"ח מדינה ללא מניות אין יתרות בגין מניות.

*מוין מחדש.

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - השקעות אחרות

מצרפי (מסלול כללי בלבד)

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2012	2011(*)
אלפי ש"ח	
28,829	34,095
3,472	2,708
32,301	36,803
178	180
24	24
202	204
32,503	37,007

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מוצרים מובנים

סך הכל השקעות אחרות

*מוין מחדש.

ב. מכשירים נגזרים:

נכון לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 לקרן לא היו השקעות במכשירים נגזרים.

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי (מסלול כללי בלבד)

ליום 31 בדצמבר	
2012	2011
אלפי ש"ח	
-	46

מוסדות

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול המצרפיים (*):

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2011	2012
אלפי ש"ח	
1,120	1,373

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2011	2012
אחוזים	
2.0	2.0
0.54	0.64

דמי ניהול מסך הנכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (*)

* שיעור דמי הניהול אינו תלוי במסלול ההשקעה.

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 10 - עמלות ניהול השקעות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2011	2012
שיעור מתוך מחזור עסקאות		אלפי ש"ח	
0.06	0.05	45	61
-	-	6	5
-	0.05	-	105
		<u>51</u>	<u>171</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני (*):
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בתעודות סל (**)
סך הכל עמלות ניהול השקעות

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2011	2012
שיעור מתוך מחזור עסקאות		אלפי ש"ח	
0.06	0.05	45	60
-	-	6	5
-	0.05	-	105
		<u>51</u>	<u>170</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני (*):
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בתעודות סל (**)
סך הכל עמלות ניהול השקעות

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2011	2012
שיעור מתוך מחזור עסקאות		אלפי ש"ח	
0.04	0.04	-	1
		<u>-</u>	<u>1</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
סך הכל עמלות ניהול השקעות

* השיעור מחושב מסך הנכסים הממוצע בשנה, על בסיס סופי חודשים.
** דמי ניהול בגין השקעה בתעודות סל עומדים בהגדרת עמלת ניהול חיצוני החל מ-1.7.2012.

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2008	2009	2010	2011	2012
	באחוזים				
4.65	-15.42	26.05	7.88	-3.19	7.95
3.07	-	-	2.41	3.04	3.76

מסלול כללי

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

(*) התשואה הממוצעת חושבה עבור השנים המלאות שהוצגו

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (*)

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
<u>69</u>	<u>18</u>

יתרת חוב לחברה המנהלת

יתרת החוב הגבוהה ביותר במשך השנה (על בסיס סופי רבעון) של החברה המנהלת עמדה על 77 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (*)

לשנה שחסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
<u>1120</u>	<u>1373</u>

דמי ניהול לחברה המנהלת

* בדמה מצרפית.

פ.ר.ח - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 13 - מסים

א. הקרן היא קרן השתלמות כהגדרתה בפקודת מס הכנסה ובחוק הפיקוח על קופות גמל, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה. הקרן מגישה לרשות המסים את דוחותיה השנתיים.

ב. ככלל, הכנסות הקרן פטורות ממס בישראל, לפי סעיף 29(2) לפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה.

ג. הוצאות המס של הקרן הן בגין השקעה בניירות ערך זרים במסלול הכללי בלבד. בגין השקעות אלו מתקבלים מעת לעת דיבידנדים אשר בגינם מנוכה מהקרן מס במקור, המפורט להלן:

תשלומי מס שנגבו מהקרן:

מסלול כללי	
לשנה שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
19	68

מהשקעות בניירות ערך זרים (*)

(*) בגין מס שנוכה במקור מנכסים בחו"ל.

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

1. א. סכום החוב הכולל של מעבידים אשר הוערך ע"י החברה המנהלת ליום המאזן עומד על סך 166 אלפי ש"ח, המורכב מקרן החוב בסך 147 אלפי ש"ח ומריבית על סך 19 אלפי ש"ח.

ב. בנק יהב מוציא מעת לעת מכתבי התראה למעבידים המפגרים בהעברת התשלומים לקרן במשך תקופה של שלושה חודשים ויותר. כמו כן, נשלחות הודעות לעמיתים בדבר הפיגור. היועץ המשפטי של החברה המנהלת מוציא מכתבי אזהרה כנגד מעסיקים חייבים, ואם צריך, מגיש תביעות לבתי הדין לעבודה.

2. נכון ליום 31 בדצמבר 2012 אין הליכים משפטיים המתנהלים כנגד הקרן.

3. לקרן קיימות התחייבויות חוץ מאזנית להשקיע כספים נוספים בגובה 59 אלפי ש"ח בקרן השקעה המוחזקת על ידה (רוטשילד נדל"ן), וזאת במידה ומנהל קרן ההשקעה יעביר בעתיד דרישה להשקעה נוספת.