

דו"ח שנתי של קרן השתלמות

2014

פרח - קרן השתלמות

דו"ח שנתי של קרן ההשתלמות

פרח - קרן השתלמות

תוכן העניינים

סקירת הנהלה

הצהרות מנהלים

דו"ח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית
על דיווח כספי

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2014

סקירת הנהלה

תוכן העניינים

1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות
2. ניתוח זכויות עמיתי קרן ההשתלמות
3. ניתוח מדיניות השקעה
4. ניהול סיכונים

פ.ר.ח – קרן השתלמות

סקירת ההנהלה לשנת 2014

1. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות

א. פ.ר.ח - קרן השתלמות (להלן "הקרן"), מנוהלת על ידי יהב פ.ר.ח – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"). הקרן הינה קרן השתלמות.
קוד הקרן הינו: 510930670-000000000000420-0420-000.
הקרן מיועדת לעמיתים שכירים אשר הינם עובדים במקצועות הפרה – רפואיים.

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.

ב. החברה הוקמה ביום 6 במאי 1982 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי.

ג. הקרן מנהלת 2 מסלולי השקעה:

1. מסלול "השתלמות פ.ר.ח כללי" ("להלן: מסלול כללי") – החל לפעול ביום הקמת

החברה. ראה סעיף ב לעיל.

קוד המסלול הינו 510930670-000000000000420-0420-000.

2. מסלול "השתלמות פ.ר.ח אג"ח מדינה ללא מניות" ("להלן: מסלול ללא מניות") –

החל לפעול במהלך 2012.

קוד המסלול הינו 510930670-000000000000420-1471-000.

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

ה. שיעורי ההפקדות מהשכר הם עד 7.5% מהמעסיק ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.

ו. מסמכי היסוד לא שונו במהלך התקופה המדווחת.

פ.ר.ח – קרן השתלמות

סקירת ההנהלה לשנת 2014

ניתוח זכויות עמיתי הקרן

א. יחס נזילות -

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן ההשתלמות רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי הקרן, נכון ליום 31 בדצמבר 2014 הוא 74.86% מכלל נכסי המסלול הכללי ו - 83.61% מכלל נכסי מסלול אג"ח מדינה ללא מניות.

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון -

משך חיים ממוצע של החיסכון ליום 31 בדצמבר 2014 הוא 2.2 שנים במסלול הכללי ו - 2.15 שנים במסלול אג"ח מדינה ללא מניות. חישוב זה משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון.

ג. שינוי במספר החשבונות -

מספר חשבונות העמיתים*				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
6,268	479	302	6,445	שכירים
262			223	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

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

פ.ר.ח – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2014

2. ניתוח מדיניות ההשקעה

מסלול כללי

א. מדיניות ההשקעה של המסלול

מסלול "השתלמות פ.ר.ח כללי" - מסלול השקעה בו משקיעה החברה המנהלת את נכסי המסלול, כפי שיוחלט מפעם לפעם על ידי דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות אשר תוסמך על ידי הדירקטוריון, על פי שיקול דעתם ובהתאם להוראות ההסדר התחוקתי החל על חברות המנהלות קופות גמל וקופות גמל.

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מאז המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2014 ב- 218,834 אלפי ש"ח לעומת 214,601 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013, עלייה של 1.97%. הגידול בנכסי המסלול נבע מהרווחיות באפיקי ההשקעה השונים בקיזוז צבירה שלילית נטו של העמיתים.

שיעור המזומנים ושווי המזומנים, שהוא כ- 2.42% מסך כל הנכסים לתום שנת 2014, עלה בשיעור של 32% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 1.84% מסך כל הנכסים. רכיב המזומן מיועד לביצוע השקעות שונות ולמשיכות של עמיתים.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, שהוא כ- 5.69% מסך כל הנכסים לתום שנת 2014, ירד בשיעור של 24% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 7.48% מסך כל הנכסים. שיעור האחזקה ירד כתוצאה מעליית השווי של כלל נכסי המסלול ומהפדיונות בהשקעות הלא סחירות.

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 25% מסך כל הנכסים לתום שנת 2014, עלה בשיעור של 18% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורו כ- 21% מסך כל הנכסים. הגידול הוא חלק מהאסטרטגיה של הגדלת רכיב חו"ל במניות על חשבון המניות בארץ.

פ.ר.ח – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2014

3. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

ג. השוואת תשואת הקרן לתשואת מדדי הייחוס

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי הקרן באחוזים	אפיק השקעה
1.48%	4.41%	ת"א 100 - 50% MSCI AC-50%	34%	מניות (לרבות תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
0.61%	1.79%	ממשלתי שקלי 2-5 50% ממשלתי צמוד 2-5 50%	34%	אג"ח ממשלתי
0.22%	0.82%	תל בונד 60	27%	אג"ח קונצרני לרבות תעודות סל, מוצרים מובנים, פקדונות והלוואות
0.03%	0.60%	ריבית ממוצעת שנתית בנק ישראל	5%	אחר (קרנות השקעה, מזומן וכו')
2.35%			100%	סה"כ:
5.46%				תשואת המסלול
-3.11%				הפרש

תשואות מדדי הייחוס לשנת 2014:

- תשואת מדד ת"א 100 : 6.73%
- תשואת מדד MSCI AC : 2.09%
- תשואת מדד ממשלתי שקלי 2-5 : 4.63%
- תשואת מדד ממשלתי צמוד 2-5 : (1.05%)
- תשואת מדד תל בונד 60 : 0.82%
- ריבית ממוצעת שנתית בנק ישראל : 0.60%

* אפיק האג"ח הממשלתי של המסלול הניב תשואה גבוהה יותר מאשר תשואת מדדי הייחוס בשל בחירת נכסים באפיק זה בעלי מח"מ גבוה ממח"מ מדד הייחוס אשר הניב תשואה גבוהה יותר ממדד הייחוס. בנוסף, תשואת אפיק המניות של המסלול גבוהה משמעותית מתשואת מדדי הייחוס עקב חשיפה גבוהה יותר לחו"ל שלא גודרה במלואה. עקב כך, החשיפה לדולר של הקרן בעיקר דרך המניות הניבה תשואה עודפת על פני מדדי הייחוס שהינם במטבע החשיפה. שני אפיקים אלה מסבירים את ההפרש במסלול זה.

פ.ר.ח – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2014

3. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

א. מדיניות ההשקעה של המסלול

מסלול "השתלמות פ.ר.ח אג"ח מדינה ללא מניות" - מסלול השקעה בו משקיעה החברה המנהלת לפחות 50% מנכסי המסלול באגרות חוב שמנפיקה מדינת ישראל, ובכל מקרה כלל נכסי המסלול לא יהיו חשופים בכל צורה שהיא.

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מאז המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2014 ב- 2,831 אלפי ש"ח לעומת 2,637 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013, עלייה של 7.4%. הגידול בנכסי המסלול נבע מהרווחיות באפיקי ההשקעה השונים בתוספת צבירה חיובית נטו של העמיתים. לא היו שינויים מהותיים באפיקי ההשקעה השונים.

ג. השוואת תשואות הקרן לתשואות מדדי הייחוס

תשואה משוקללת באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
0.77%	אג"ח ממשלתי צמוד מדד 2-5 שנים 20% אג"ח ממשלתי שקלי 2-5 שנים 20% אג"ח ממשלתי שקלי 0-2 שנים 20% אג"ח ממשלתי צמוד 0-2 שנים 20% תל בונד 10%, מק"מ 10%	השתלמות פ.ר.ח. אג"ח מדינה ללא מניות : מסלול השקעה בו יושקעו לפחות 50% מנכסי המסלול באגרות חוב שמנפיקה מדינת ישראל ולא תהיה חשיפה למניות בכל צורה שהיא. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתה של החברה המנהלת, בכפוף למגבלות ולכללים שנקבעו בתקנות ההשקעה.
1.68%		תשואת המסלול
-0.91%		הפרש

תשואות מדדי הייחוס לשנת 2014:

- תשואת מדד אג"ח ממשלתי שקלי 0-2 שנים : 1.35%
- תשואת מדד אג"ח ממשלתי צמוד 0-2 שנים : (1.77%)
- תשואת מדד ממשלתי שקלי 2-5 : 4.63%
- תשואת מדד ממשלתי צמוד 2-5 : (1.05%)
- תשואת מדד תל בונד 60 : 0.82%

פ.ר.ח – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2014

מדד מקמ: 0.83%

4. ניהול סיכונים:

מידע על מדיניות ניהול הסיכונים ראה פרק "דיון בגורמי סיכון" בדוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

א. סיכוני נזילות:

היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא 1.34 במסלול הכללי ו- 1.20 במסלול ללא מניות. החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

ליום 31 בדצמבר 2014		
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)		נזילות (בשנים)
מסלול כללי	מסלול אג"ח מדינה ללא מניות	
205,750	2,828	נכסים נזילים וסחירים
1,366	-	מח"מ של עד שנה
11,094	-	מח"מ מעל שנה
603	3	אחרים
218,813	2,831	סה"כ

משך החיים הממוצע של נכסי הקרן במסלול הכללי הוא 0.15 שנים ובמסלול ללא מניות – 0 שנים. נתון זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל של זרם המזומנים מהוון (קרן וריבית).

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

פ.ר.ח – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2014

ב. סיכומי שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2014				
סך הכל	במט"ח או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
מסלול כללי				
218,813	53,479	66,157	99,177	סך נכסי המסלול, נטו
(20,310)	(20,310)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
מסלול אג"ח מדינה ללא מניות				
2,831	-	1,071	1,760	סך נכסי המסלול, נטו

2. סיכון ריבית

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2014
-1%	+1%	
אחוזים		
2.38%	-2.22%	תשואת תיק ההשקעות מסלול כללי
3.05%	-2.88%	תשואת תיק ההשקעות מסלול אג"ח מדינה ללא 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.

פ.ר.ח – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2014

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2014				
%	סה"כ	בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100
מסה"כ			אלפי ש"ח	
23.13%	6,396	-	-	6,396
2.57%	710	-	-	710
1.39%	383	-	-	383
0.61%	170	-	-	170
14.27%	3,946	-	-	3,946
8.32%	2,301	-	187	2,114
40.01%	11,065	-	302	10,763
9.70%	2,683	-	-	2,683
100%	27,654	-	489	27,165

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
נפט וגז
סך הכל

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

ג. סיכוני אשראי:

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2014		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
129,971	12,460	117,511
777	-	777
130,748	12,460	118,288

2,493	-	2,493
-	-	-
2,493	-	2,493

מסלול כללי

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

מסלול אג"ח מדינה ללא מניות

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

פ.ר.ח – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2014

(2) פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

(א) נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2014		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול אג"ח</u>	
<u>מדינה ללא מניות</u>		
74,709	2,389	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
24,586	-	AA ומעלה
17,832	-	BBB עד A
384	-	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדורג
117,511	2,389	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
		ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
10,597	104	AA ומעלה
1,863	-	BBB עד A
-	-	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדורג
-	-	הלוואות לאחרים
12,460	104	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
129,971	2,493	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
-	-	נכסי חוב בדירוג פנימי

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

פ.ר.ח – קרן השתלמות

סקירת ההנהלה לשנת 2014

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2014		
דירוג בינלאומי (*)		
אלפי ש"ח		
מסלול כללי	מסלול אג"ח	
מדינה ללא מניות		
-	-	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-	-	אגרות חוב ממשלתיות
-	-	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-	-	AA ומעלה
-	-	BBB עד A
-	777	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדורג
-	777	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
		נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
		ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	-	AA ומעלה
-	-	BBB עד A
-	-	נמוך מ-BBB
-	-	לא מדורג
-	-	הלוואות לאחרים
-	-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
-	777	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
-	-	נכסי חוב בדירוג פנימי

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

פ.ר.ח – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2014

(3) 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 2014, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
1.39%	AA ומעלה
9.72%	A
26.11%	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדורג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדורג 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 סקירת ההנהלה לשנת 2014

(4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2014				
מסלול כללי		מסלול אג"ח מדינה ללא מניות		
ענף	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
בנקים	17,926	13.71%	20	0.80%
ביטוח	1,514	1.16%	-	0.00%
טכנולוגיה	975	0.75%	-	0.00%
מסחר ושרותים	14,653	11.21%	84	3.37%
נדל"ן ובינוי	15,636	11.96%	-	0.00%
תעשייה	4,427	3.39%	-	0.00%
נפט וגז	908	0.69%	-	0.00%
אג"ח ממשלתי	74,709	57.14%	2,389	95.83%
סך הכל	130,748	100%	2,493	100%

ד. בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון על פי טיבם ומדורגים על פי מידת ההשפעה שיש להם על הקרן על פי הנהלת החברה :

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קרן ההשתלמות			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
	+		האטה כלכלית	סיכוני מאקרו
	+		שינויים מהותיים במט"ח	
+			סיכוני ציית - רגולציה	סיכונים ענפיים
+			תלות בשוק ההון	
	+		סיכונים פיננסיים	סיכונים מיוחדים לקרן

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 2014 (להלן : "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל ; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל ; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל :
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל ; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת 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

יום חמישי 26 מרץ 2015

תאריך

הצהרת מנהל כספים

אני, רוי"ח דורון ארגוב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדו"ח השנתי של פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן : "קרן ההשתלמות") לשנת 2014 (להלן : "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל ; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל ; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל :
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל ; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

יום חמישי 26 מרץ 2015

רוי"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

תאריך

דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן: "קרן השתלמות"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי.

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

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

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן השתלמות על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, 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 2014, הבקרה הפנימית של קרן השתלמות על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

עו"ד הרולד בר, יו"ר הדירקטוריון

מנחם אשכנזי, מנכ"ל ודירקטור

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

יום חמישי 26 מרץ 2015

תאריך

קרן השתלמות פרח
דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2014

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



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של

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

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

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של פ.ר.ח. - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת דוחות הכנסות והוצאות לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 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 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 שישמשו 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 הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 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 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,
ו' בניסן תשע"ה
26 במרץ 2015

doc:WINWORD\שטוף\מאזנים לשנת 2014\יהב פרח - קופה - חוות דעה - 31 בדצמבר 2014.doc

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



שרוני אריה	רואה חשבון
שפּלר אלי	רואה חשבון
שפּלר ארז	רואה חשבון
אשל ברוך	רואה חשבון
דריש ציון	רואה חשבון
פריס 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 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של יהב פ.ר.ח. - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה 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 הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של 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 שחשבנו 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 ורשומות נדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות 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 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 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 בלתי 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 2014, 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 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והדוח שלנו, מיום 26 במרץ 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

שרוני - שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,
וי בניסן תשע"ה
26 במרץ 2015

S:\WINWORD\שטף\נספחים\2014\יהב פרח - קופה - חוות דעת על בקרה פנימית 2014.doc

מגדלי התאומים 2, רח' ז'בוטינסקי 35, רמת גן 52511, ת.ד. 3606, טל. 03-6134646 פקס. 03-6134747

2 TWIN TOWER; 35 JABOTINSKI St., RAMAT-GAN 52511, ISRAEL, P.O.B. 3606, Tel. 972-3-6134646 Fax. 972-3-6134747
email: info@srsfcpa.co.il

קרן השתלמות פרח

דוח על המצב הכספי מצרפי

ליום 31 בדצמבר		באור
2013	2014	
אלפי ש"ח		
4,087	5,497	3
152	115	
4,239	5,612	
123,384	120,781	4
16,060	12,460	5
27,982	27,654	6
45,573	55,158	7
212,999	216,053	
217,238	221,665	
-	21	8
217,238	221,644	
217,238	221,665	

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.

דורון ארגוב, רו"ח
מנהל כספים

מנחם אשכנזי
מנכ"ל ודירקטור

הרולד בר, עו"ד
יו"ר הדירקטוריון

26 במרץ 2015
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

קרן השתלמות פרח

דוח על המצב הכספי

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	

3,941	5,291
149	112
4,090	5,403

120,896	118,288
16,060	12,460
27,982	27,654
45,573	55,029

210,511	213,431
---------	---------

214,601	218,834
---------	---------

-	21
---	----

214,601	218,813
---------	---------

214,601	218,834
---------	---------

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 פרח

דוח על המצב הכספי

מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
146	206
3	3
149	209
2,488	2,493
-	129
2,488	2,622
2,637	2,831
2,637	2,831

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים

חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים

השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים

קרן השתלמות פרח

דוח הכנסות והוצאות מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2012	2013	2014		
אלפי ש"ח				
174	147	246		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
				מנכסי חוב סחירים
7,610	4,924	5,304		מנכסי חוב שאינם סחירים
2,677	1,382	(368)		ממניות
1,587	2,516	2,032		מהשקעות אחרות
3,980	5,614	4,954		סך כל ההכנסות מהשקעות
15,854	14,436	11,922		
6	4	-		הכנסות אחרות
16,034	14,587	12,168		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
1,373	1,297	913	9	דמי ניהול
171	417	256	10	הוצאות ישירות
68	111	211	13	מיסים
1,612	1,825	1,380		סך כל ההוצאות
14,422	12,762	10,788		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות פרח

דוח הכנסות והוצאות

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מיסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות פרח

דוח הכנסות והוצאות

מסלול ללא מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
8	4	1
69	54	50
-	-	(3)
69	54	47
77	58	48
14	15	12
1	3	4
15	18	16
62	40	32

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות פרח

דוח על השינויים בזכויות העמיתים מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
203,428	213,314	217,238	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
28,351	28,309	27,015	תקבולים מדמי גמולים
(20,593)	(17,792)	(18,675)	תשלומים לעמיתים
103	15	67	העברות צבירה לקרן
1,571	108	-	העברות מקרנות השתלמות
1,674	123	67	העברות בין מסלולים
			סך העברות צבירה לקרן
-	-	(1)	העברות צבירה מהקרן
(12,397)	(19,370)	(14,788)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(1,571)	(108)	-	העברות לקרנות השתלמות
(13,968)	(19,478)	(14,789)	העברות בין מסלולים
			סך העברות צבירה מהקרן
(12,294)	(19,355)	(14,722)	העברות צבירה, נטו
14,422	12,762	10,788	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
213,314	217,238	221,644	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות פרח
דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
202,015	210,687	214,601	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
28,077	28,017	26,728	תקבולים מדמי גמולים
(20,415)	(17,601)	(18,550)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
103	15	67	העברות מקרנות השתלמות
105	87	-	העברות בין מסלולים
208	102	67	סך העברות צבירה לקרן
			העברות צבירה מהקרן
-	-	(1)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(12,092)	(19,305)	(14,788)	העברות לקרנות השתלמות
(1,466)	(21)	-	העברות בין מסלולים
(13,558)	(19,326)	(14,789)	סך העברות צבירה מהקרן
(13,350)	(19,224)	(14,722)	העברות צבירה, נטו
14,360	12,722	10,756	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
210,687	214,601	218,813	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות פרח
דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול ללא מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
1,413	2,627	2,637	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
274	292	287	תקבולים מדמי גמולים
(178)	(191)	(125)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
1,466	21	-	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרן
(305)	(65)	-	העברות לקרנות השתלמות
(105)	(87)	-	העברות בין מסלולים
(410)	(152)	-	סך העברות צבירה מהקרן
1,056	(131)	-	העברות צבירה, נטו
62	40	32	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
2,627	2,637	2,831	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פרח קרן השתלמות

באור 1 - כללי

1. הקרן הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה - 2005. הקרן מיועדת לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים.
2. הקרן אושרה כקרן השתלמות לשכירים על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
3. תוקף אישור קופת גמל הינו עד ליום 31 בדצמבר 2015.
4. בקרן פועלים 2 מסלולי השקעה: מסלול כללי ומסלול ללא מניות.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים של הקרן נערכו בהתאם להוראות משרד האוצר - אגף שוק ההון הביטוח וחיסכון, בדבר עריכת דו"ח כספי שנתי של קופת גמל שפורסמו בחוזר גמל 2015-9-4 ביום 26/1/2015 ועל פי עקרונות חשבונאיים מקובלים.
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 לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

ב. הערכת נכסי והתחייבויות הקופה:

1. כללי:

- א. החל משנת 2005 מיישמת הקרן את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שערך הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היות 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 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.
- ב. 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, לשערוך 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.

ג. ביום 30 בדצמבר, 2013 פרסם משרד האוצר- אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, את חוזר גופים מוסדיים 2013-9-22, שקבע הוראות חדשות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי. החוזר קבע, בין היתר, הגדרות והוראות חדשות לחישוב ניירות ערך דלי סחירות, נכסים לא סחירים מורכבים, מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים.

2. השקעות ליום 31 בדצמבר 2014 ו 2013 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.

פרח קרן השתלמות

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

נגזרים סחירים	- כאמור בנייר ערך סחיר.
ד. ניירות ערך בלתי סחירים:	
אגרות חוב קונצרניות	- בהתאם למודל השערוך שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז. - בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.
קרנות השקעה	- בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
מניות	- בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.
כתבי אופציה	- לפי מודל בלק אנד שולס.
חוזים עתידיים לא סחירים	- נכללים ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
פיקדונות והלוואות	- בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז.
ניירות ערך מורכבים	- בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.
ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק	- לפי שער אחרון בבורסה.
דיבידנד לקבל	- דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.
ריבית לקבל	- ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.

פרח קרן השתלמות

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

יתרות הצמודות למדד - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.

יתרות הנקובות במטבע חוץ או - לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.
צמודות לשער מטבע חוץ

ג. שיעור השינוי במדדים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
ב %		
1.44	1.91	-0.2
-2.3	-7.02	12.04

מדד המחירים לצרכן
שער חליפין לדולר ארה"ב

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
74	72
78	43
152	115

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת
סך הכל חייבים ויתרות חובה

פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר			
2013		2014	
אלפי ש"ח			
ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי
-	74	-	72
3	75	3	40
3	149	3	112

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת
סך הכל חייבים ויתרות חובה

פרח קרן השתלמות

באור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
80,447	77,098
42,937	43,683
123,384	120,781

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר			
2013		2014	
אלפי ש"ח			
ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי
2,269	78,178	2,389	74,709
219	42,718	104	43,579
2,488	120,896	2,493	118,288

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
10,760	8,756
5,299	3,704
1	-
16,060	12,460

איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

פרח קרן השתלמות

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר			
2013		2014	
אלפי ש"ח			
ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי
-	10,760	-	8,756
-	5,299	-	3,704
-	1	-	-
-	16,060	-	12,460

איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
27,982	27,654
27,982	27,654

מניות סחירות

סך הכל מניות

חיתרות הינן בגין המסלול הכללי בלבד

פרח קרן השתלמות

באור 7 - השקעות אחרות

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
41,549	45,747
-	5,535
3	-
3,733	3,364
45,285	54,646
179	177
68	-
41	21
-	314
288	512
45,573	55,158

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

סך הכל השקעות אחרות

פרח קרן השתלמות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים :
להלן סכום החשיפה נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי :

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
(3,950)	(20,310)

מטבע זר

היתרות הינם בגין המסלול הכללי בלבד

פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר			
2013		2014	
אלפי ש"ח			
ללא מניות	כללי	ללא מניות	כללי
-	41,549	129	45,618
-	-	-	5,535
-	3	-	-
-	3,733	-	3,364
-	45,285	129	54,517

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

-	179	-	177
-	68	-	-
-	41	-	21
-	-	-	314
-	288	-	512
-	45,573	129	55,029

סך הכל השקעות אחרות

פרח קרן השתלמות

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
-	21

מוסדות

היתרות הינם בגין המסלול הכללי בלבד

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
1,373	1,297	913

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
%		
2.0	2.0	2.0
0.64	0.62	0.41

דמי ניהול מסך הנכסים:

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

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

פרח קרן השתלמות

באור 10 - הוצאות ישירות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
61	159	60
-	17	21
5	4	4
105	237	171
171	417	256

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ותעודות סל

סך הכול הוצאות ישירות

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת		
0.03	0.073	0.027
-	0.008	0.09
-	0.002	0.002
0.05	0.109	0.077

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ותעודות סל

- בהתאם לחוזר 2015-9-4 שיטת החישוב שונתה מ- "שיעור מתוך מחזור עסקאות" ל- "שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת".
- הצגת עמלות בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2012-9-4 "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות" שנכנס לתוקף החל מ 01.07.2012.

פרח קרן השתלמות

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול כללי

**לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר**

2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
60	158	60
-	15	17
5	4	4
105	237	171
170	414	252

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ותעודות סל

סך הכול הוצאות ישירות

**שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה
קודמת**

0.03	0.073	0.027
-	0.007	0.008
0.00*	0.002	0.002
0.05	0.109	0.077

עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ותעודות סל

* קטן מאחוז

- בהתאם לחוזר 2015-9-4 שיטת החישוב שונתה מ- "שיעור מתוך מחזור עסקאות" ל- "שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת".
- הצגת עמלות בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2012-9-4 "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות" שנכנס לתוקף החל מ- 01.07.2012.

פרח קרן השתלמות

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול ללא מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
1	1	-
-	2	4
1	3	4

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכול הוצאות ישירות

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת		
0.00*	0.00*	-
-	0.001	0.002

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

* קטן מאחוז

- בהתאם לחוזר 2015-9-4 שיטת החישוב שונתה מ- "שיעור מתוך מחזור עסקאות" ל- "שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת".
- הצגת עמלות בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2012-9-4 "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות" שנכנס לתוקף החל מ- 01.07.2012.

ביאור 11 - תשואות מסלול השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל - 5 שנים	2010	2011	2012	2013	2014
באחוזים					
4.88	7.88	(3.19)	7.95	6.75	5.46
2.6	2.41	3.04	3.76	2.13	1.68

מסלול כללי
מסלול ללא מניות

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
78	43

החברה המנהלת

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 80 אלפי ש"ח.

פרח קרן השתלמות

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
1373	1297	913

דמי ניהול לחברה המנהלת

באור 13 - מיסים

- א. הקרן היא קרן השתלמות כהגדרתה בפקודת מס הכנסה ובחוק הפיקוח על קופות גמל, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.
- ב. ככלל, הכנסות הקרן פטורות ממס בישראל, לפי סעיף 2(9) 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		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
68	111	211

מהשקעות בניירות ערך זרים

היתרות הינם בגין המסלול הכללי בלבד

פרח קרן השתלמות

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

• פיגורי מעסיקים:

1. סכום החוב הכולל של מעבידים אשר הוערך ע"י החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר 2014 עומד על סך 299 אלפי ש"ח (252 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013), המורכב מקרן בסך 290 אלפי ש"ח ומריבית בסך 9 אלפי ש"ח (לעומת קרן בסך 232 אלפי ש"ח וריבית בגובה 20 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה).
2. הבנק הבינלאומי מוציא מכתבי התראה למעבידים המפגרים בהעברת התשלומים לקרן במשך תקופה של שלושה חודשים ויותר. כמו כן, נשלחו הודעות לעמיתים בדבר הפיגור בתשלום. היועץ המשפטי של החברה המנהלת הוציא מכתבי אזהרה כנגד מעסיקים חייבים, ואם צריך, היה מגיש תביעות לבתי הדין לעבודה.

• תביעות והתחייבויות תלויות: נכון ליום 31 בדצמבר 2014 אין הליכים משפטיים המתנהלים כנגד הקרן.

- השקעות: נכון ליום 31 בדצמבר 2014 נותרה לקרן התחייבות חוץ-מאזנית בסך 34 אלפי ש"ח להשקעת כספים נוספים בקרן השקעה אשר המוחזקת על ידה (רוטשילד נדל"ן). זאת בהתאם להסכם ההשקעה שנכרת במעמד ההתקשרות הראשונית עם קרן ההשקעה.

באור 15 - אירועים לאחר תאריך הדיווח

לא היו אירועים מהותיים המצריכים גילוי בדוחות הכספיים