

דו"ח שנתי של קרן השתלמות

2015

פרח - קרן השתלמות

דו"ח שנתי של קרן השתלמות

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 2015

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 2015

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. שינויים שחלו בתקנון קרן ההשתלמות

דירקטוריון החברה אישר בהחלטתו מיום 27.8.15 את שינוי תקנון קרן ההשתלמות במסגרת התאמות להוראות חוזר גופים מוסדיים 2015-9-7 "מסלול השקעה בקופות גמל" מיום 17.2.15 (להלן: "חוזר מסלולי השקעה"), בין היתר כמפורט להלן:

1. שמות המסלולים שונו למסלול "השתלמות פ.ר.ח כללי" ומסלול "השתלמות פ.ר.ח אג"ח ללא מניות".

פ.ר.ח – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2015

2. מסלול "השתלמות פ.ר.ח כללי" – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

3. מסלול "השתלמות פ.ר.ח אג"ח ללא מניות" – נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור של 0% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.

2. ניתוח זכויות עמיתי הקרן

א. **יחס נזילות -** שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן ההשתלמות רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי הקרן, נכון ליום 31 בדצמבר 2015 הוא:

שיעור סכומים נזילים אחוזים	
31/12/2015	
77.45%	מסלול כללי
79.98%	מסלול אגח ללא מניות

ב. **משך חיים ממוצע של החיסכון -**

משך חיים ממוצע של החיסכון שנים	
31/12/2015	מסלול
2.16	מסלול כללי
1.38	מסלול אגח ללא מניות

נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל החסכוניות של העמיתים אשר טרם הבשילו בסוף השנה, יבשילו, כך שיהיו ניתנים למשיכה כדין ללא חיוב במס.

פ.ר.ח – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2015

ג. שינוי במספר החשבונות -

מספר חשבונות העמיתים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
סוג עמיתים				
שכירים	6,458	217	455	6,220
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה בשנה האחרונה	262			272

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

3. ניתוח מדיניות ההשקעה

א. מדיניות ההשקעה של הקרן

מדיניות ההשקעה של הקרן מופיעה באתר האינטרנט של החברה המנהלת.

ב. שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

במסלול הכללי - סך מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2015 ב 214,962 אלפי ₪, לעומת 218,834 אלפי ₪ ביום 31 לדצמבר 2014, ירידה של כ 2%. הקיטון בנכסי המסלול נבע בעיקר מתשואה שלילית בחלק מאפיקי ההשקעה השונים וזאת בנוסף להמשך מגמת העברות הכספים של העמיתים מחוץ לקרן ההשתלמות.

סך נכסי חוב שאינם סחירים הסתכם ליום המאזן ב 9,440 אש"ח לעומת 12,460 אשח בתקופה מקבילה , ירידה של כ 25% . עיקר הירידה נובעת מקיטון בשווי האחזקות של הנכסים הלא סחירים עקב פדיונות.

סך נכסי המניות הסתכם ליום המאזן ב 23,245 אש"ח לעומת 27,653 אש"ח בתקופה קודמת , ירידה של כ 16%. עיקר הקיטון בסעיף נובעת עקב פעילות מכירות נכסי מניות על פני רכישות.

במסלול ללא מניות - סך מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2015 ב 2,853 אלפי ₪, לעומת 2,831 אלפי ₪ ביום 31 לדצמבר 2014, עליה של כ 1%. הגידול בנכסי המסלול נבע בעיקר מתשואה חיובית באפיקי ההשקעה השונים .

סך נכסי השקעות אחרות הסתכם ליום המאזן ב 68 אש"ח לעומת 129 אשח בתקופה מקבילה , קיטון של כ 47% . עיקר הקיטון נובע ממכירת תעודות סל על אגח בשווי של כ 60 אש"ח.

פ.ר.ח – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2015

4. ניהול סיכונים:

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

א. סיכוני נזילות:

הסיכון שעקב משיכות עמיתים, והעדר יתרות נזילות בקרן, יהיה עליה לממש נכסים במחירים לא נוחים, ועל ידי כך להביא למימוש הפסדים.

ניתוח הנזילות:

ליום 31 בדצמבר 2015		
נכסים		נזילות
(באלפי שקלים)		
מסלול כללי	מסלול ללא מניות	
204,927	2,852	נכסים נזילים וסחירים
1,354	-	מח"מ של עד שנה
8,103	-	מח"מ מעל שנה
264	1	אחרים
<u>214,648</u>	<u>2,853</u>	<u>סה"כ</u>

משך החיים הממוצע של נכסי הקרן

משך חיים ממוצע של נכסי הקרן
שנים

מסלול	31/12/2015
מסלול כללי	0.10
מסלול אגח ללא מניות	-

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

יחס סחירות ונזילות להיקף סך זכויות עמיתים

יחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה	
מסלול כללי	1.23
מסלול אגח ללא מניות	1.00

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

פ.ר.ח – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2015

ב. **סיכוני שוק:** סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקופה, הנובע משינויים במחירי השוק.

1. **סיכון מדד וסיכון מטבע**
סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקופה, הנובע משינויים במחירי השוק של מטבעות וסחורות, וכן משינויים במדדים אחרים הנובעים משינויים במחירי השוק של כל אחד מהם.

ליום 31 בדצמבר 2015				
	בהצמדה	במטבע		
	למדד	חוץ או		
	המחירים	בהצמדה		
	לצרכן	אליו	סך הכל	
	אלפי ש"ח			
מסלול כללי	84,280	61,483	68,885	214,648
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	0	0	(35,175)	(35,175)
מסלול אגח ללא מניות	1,408	1,445	0	2,853

2. **סיכון ריבית**
סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקופה, הנובע משינויים במחירי השוק של ריביות.

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
1%	-1%	
אחוזים		ליום 31 בדצמבר 2015
(2.20)	2.34	מסלול כללי
(3.16)	3.33	מסלול אגח 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 2015

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול כללי

<u>ליום 31 בדצמבר 2015</u>					
<u>%</u>	<u>סה"כ</u>	<u>בחו"ל</u>	<u>לא</u>	<u>נסחרות</u>	
				<u>במדד</u>	<u>נסחרות</u>
<u>מסה"כ</u>			<u>סחיר</u>	<u>מניות</u>	<u>במדד ת"א</u>
				<u>היתר</u>	<u>100</u>
<u>ענף משק</u>					
20.3%	4,707	0	0	0	4,707
					<u>בנקים</u>
2.6%	612	0	0	0	612
					<u>ביטוח</u>
1.6%	361	0	0	0	361
					<u>ביומד</u>
1.8%	414	0	0	0	414
					<u>טכנולוגיה</u>
11.9%	2,760	0	0	1	2,759
					<u>מסחר ושירותים</u>
8.5%	1,979	0	0	182	1,797
					<u>נדל"ן ובינוי</u>
45.1%	10,490	0	0	0	10,490
					<u>תעשייה</u>
8.3%	1,921	0	0	0	1,921
					<u>נפט וגז</u>
					<u>סה"כ השקעה</u>
100%	23,245	0	0	183	23,062
					<u>במכשירים הוניים</u>

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

ג. סיכוני אשראי:

סיכון להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון או ירידה באיכות האשראי של מנפיקי ניירות ערך, בעלי חוב בהלוואות, או צדדים לחוזה.

(I) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

<u>ליום 31 בדצמבר 2015</u>		
<u>סה"כ</u>	<u>שאינם</u>	
	<u>סחירים</u>	<u>סחירים</u>
<u>מסלול כללי</u>		
116,776	9,440	107,336
		<u>בארץ</u>
10,278	0	10,278
		<u>בחו"ל</u>
127,054	9,440	117,614
		<u>סה"כ נכסי חוב</u>
<u>מסלול אגח ללא מניות</u>		
2,624	0	2,624
		<u>בארץ</u>
0	0	0
		<u>בחו"ל</u>
2,624	0	2,624
		<u>סה"כ נכסי חוב</u>

פ.ר.ח – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2015

(2) פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2015			
אלפי ש"ח			
מסלול כללי	ללא מניות		
56,837	1,585	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	
		אגרות חוב ממשלתיות	
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
36,726	807	ומעלה AA	
13,213	232	עד A BBB	
247	0	נמוך מ-BBB	
313	0	לא מדורג	
107,336	2,624	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
7,896	0	ומעלה AA	
1,544	0	עד A BBB	
9,440	0	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
116,776	2,624	סך הכל נכסי חוב בארץ	
0	0	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי	
ליום 31 בדצמבר 2015			
אלפי ש"ח			
מסלול כללי	ללא מניות		
1,301	0	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
8,977	0	ומעלה A	
10,278	0	BBB	
		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>	
10,278	0	סך הכל נכסי חוב בחו"ל	
0	0	מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי	

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

(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:

פ.ר.ח – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2015

ליום 31 בדצמבר

2015, באחוזים

מסלול כללי

1.37%

6.94%

6.03%

2.19%

נכסי חוב שאינם

סחירים לפי דירוג:

AA ומעלה

A

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+.

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

ליום 31 בדצמבר 2015

<u>ללא מניית</u>		<u>מסלול כללי</u>		
<u>%</u>	<u>סכום</u>	<u>%</u>	<u>סכום</u>	
<u>מהסה"כ</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>מהסה"כ</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
14.33%	376	16.21%	20,601	ענף משק
4.18%	110	2.58%	3,276	בנקים
0.00%	0	2.89%	3,666	ביטוח
5.13%	135	14.42%	18,325	טכנולוגיה
15.21%	399	14.35%	18,237	מסחר ושירותים
0.75%	20	4.16%	5,283	נדל"ן ובינוי
0.00%	0	0.65%	828	תעשייה
60.40%	1,585	44.73%	56,837	נפט וגז
100.00%	2,624	100.00%	127,054	אג"ח ממשלתי
				סך חכל

פ.ר.ח – קרן השתלמות סקירת ההנהלה לשנת 2015

ד. סיכונים גיאוגרפיים

הסיכון שנכסי הקופה אינם מפוזרים באופן הולם מבחינה גיאוגרפית מגדיל את החשש ממשבר מקומי שישפיע באופן מהותי על שווי הנכסים המנוהלים.

ליום 31 בדצמבר 2015

מסלול כללי	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סך חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי שקלים									
ישראל	56,837	57,659	21,162	489	0	6,907	143,055	(35,175)	107,880
ארה"ב	0	8,523	2,083	30,787	0	8	41,401	0	41,401
יפן	0	0	0	4,144	0	0	4,144	0	4,144
גרמניה	0	0	0	2,816	0	0	2,816	0	2,816
סין	0	0	0	1,538	0	6	1,544	0	1,544
אחר	0	1,755	0	11,062	7,518	1,353	21,688	0	21,688
סה"כ	56,837	67,938	23,245	50,836	7,518	8,274	214,648	(35,175)	179,473

ליום 31 בדצמבר 2015

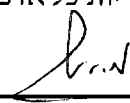
ללא מניות	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי שקלים									
ישראל	1,586	1,039	0	69	0	160	2,853	0	2,853
סה"כ	1,586	1,039	0	69	0	160	2,853	0	2,853

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 2015 (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 לתקן המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק 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 התקן 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

31.3.2016

תאריך

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 ההשתלמות") לשנת 2015 (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 לתקן המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק 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 התקן המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

31.3.2016

תאריך

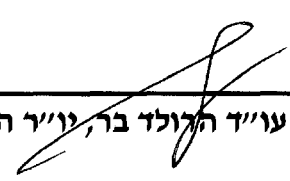
דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

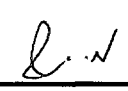
ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן: "קרן ההשתלמות"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי.

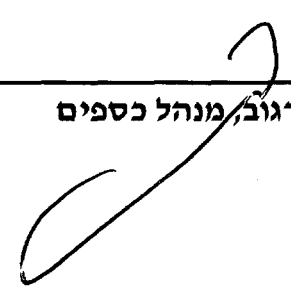
מערכת הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע 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 2015, 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 2015, הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


עו"ד הרולד בר, יו"ר הדירקטוריון


מנחם אשכנזי, מנכ"ל


רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

31.3.2016

תאריך

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

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2015

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, תעשייה 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 2015 ו-2014 ואת דוחות הכנסות והוצאות לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 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 כהתאם 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 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 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 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 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 31 במרץ 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

שרוני-שפּלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,

כא' באדר ב' תשע"ו
31 במרץ 2016

S:\שטף\מאזנים לשנת 2015\יהב פרה - קרן- חוות דעת - 31 בדצמבר 2015.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
שפֿלר אלי	רואה חשבון
שפֿלר ארז	רואה חשבון
אשל ברך	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**

**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 2015, 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 יתב 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-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 קוימה, 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 שבורים 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 כללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם 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 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 2015, 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 2015 ו-2014 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 והדוח שלנו, מיום 31 במרץ 2016, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

שרוני-שפֿלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,
כא' באדר ב' תשע"ז
31 במרץ 2016

S:\WINWORD\שטופטופים\2015\יהב פרה - קופה - חוות דעת על בקרה פנימית 2015.doc

בית אמות ביטוח, דרך מנחם בגין 48, תל אביב 6618001, טל. 03-6134646 פקס 03-6134747

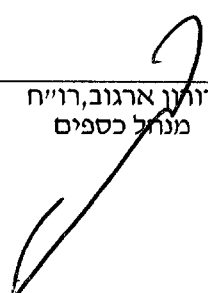
Amot Bituach House, Derech Menachem Begin 48, Tel Aviv-Yafo 6618001, ISRAEL, Tel. 972-3-6134646 Fax. 972-3-6134747
email: info@srsfcpa.co.il

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

דוח על המצב הכספי מצרפי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2014	2015		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
5,497	6,187		רכוש שוטף
115	121	3	מזומנים ושווי מזומנים
5,612	6,308		חייבים ויתרות חובה
120,781	120,238	4	השקעות פיננסיות
12,460	9,440	5	נכסי חוב סחירים
27,654	23,245	6	נכסי חוב שאינם סחירים
55,158	58,585	7	מניות
			השקעות אחרות
216,053	211,508		סך כל השקעות פיננסיות
221,665	217,816		סך כל הנכסים
21	315	8	זכאים ויתרות זכות
221,644	217,501		זכויות העמיתים
221,665	217,816		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 רו"ר הדירקטוריון	31 במרץ 2016 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	--	---	---

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

דוח על המצב הכספי

מסלול השתלמות פ.ר.ח כללי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	

5,291	6,028
112	120
5,403	6,148

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

118,288	117,614
12,460	9,440
27,654	23,245
55,029	58,516

השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

213,431	208,815
---------	---------

סך כל השקעות פיננסיות

218,834	214,963
---------	---------

סך כל הנכסים

21	315
----	-----

זכאים ויתרות זכות

218,813	214,648
---------	---------

זכויות העמיתים

218,834	214,963
---------	---------

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

דוח על המצב הכספי

מסלול השתלמות פ.ר.ח. אג"ח ללא מניות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	

206	159
3	1
209	160

2,493	2,624
129	69

2,622	2,693
-------	-------

2,831	2,853
-------	-------

2,831	2,853
-------	-------

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים

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

דוח הכנסות והוצאות מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2013	2014	2015		
אלפי ש"ח				
147	246	(34)		הכנסות
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
4,924	5,304	1,830		מנכסי חוב סחירים
1,382	(368)	376		מנכסי חוב שאינם סחירים
2,516	2,032	1,554		ממניות
5,614	4,954	(1,534)		מהשקעות אחרות
14,436	11,922	2,226		סך כל ההכנסות מהשקעות
4	-	1		הכנסות אחרות
14,587	12,168	2,193		סך כל ההכנסות (הפסדים)
1,297	913	980	9	הוצאות
417	256	285	10	דמי ניהול
111	211	199	13	הוצאות ישירות
				מיסים
1,825	1,380	1,464		סך כל ההוצאות
12,762	10,788	729		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

דוח הכנסות והוצאות

מסלול השתלמות פ.ר.ח כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		

143	245	(34)
4,870	5,254	1,810
1,382	(368)	376
2,516	2,032	1,554
5,614	4,957	(1,534)
14,382	11,875	2,206
4	-	1
14,529	12,120	2,173

הכנסות

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

1,282	901	968
414	252	281
111	211	199
1,807	1,364	1,448
12,722	10,756	725

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

דוח הכנסות והוצאות

מסלול השתלמות פ.ר.ח. אג"ח ללא מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
הכנסות			
4	1	-	ממזומנים ושווי מזומנים
54	50	20	מהשקעות:
-	(3)	-	מנכסי חוב סחירים
54	47	20	מהשקעות אחרות
			סך כל ההכנסות מהשקעות
58	48	20	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות			
15	12	12	דמי ניהול
3	4	4	הוצאות ישירות
18	16	16	סך כל ההוצאות
40	32	4	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

דוח על השינויים בזכויות העמיתים מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		

213,314	217,238	221,644
---------	---------	---------

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

28,309	27,015	25,931
--------	--------	--------

תקבולים מדמי גמולים

(17,792)	(18,675)	(17,144)
----------	----------	----------

תשלומים לעמיתים

15	67	5
108	-	164
123	67	169

העברות צבירה לקרן :
העברות מקרנות השתלמות
העברות בין מסלולים
סך העברות צבירה לקרן

-	(1)	-
(19,370)	(14,788)	(13,664)
(108)	-	(164)
(19,478)	(14,789)	(13,828)

העברות צבירה מהקרן :
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקרנות השתלמות
העברות בין מסלולים
סך העברות צבירה מהקרן

(19,355)	(14,722)	(13,659)
----------	----------	----------

העברות צבירה, נטו

12,762	10,788	729
--------	--------	-----

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

217,238	221,644	217,501
---------	---------	---------

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול השתלמות פ.ר.ח כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
210,687	214,601	218,813	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
28,017	26,728	25,615	תקבולים מדמי גמולים
(17,601)	(18,550)	(17,030)	תשלומים לעמיתים
15	67	5	העברות צבירה לקרן :
87	-	-	העברות מקרנות השתלמות
102	67	5	העברות בין מסלולים
			סך העברות צבירה לקרן
-	(1)	-	העברות צבירה מהקרן :
(19,305)	(14,788)	(13,316)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(21)	-	(164)	העברות לקרנות השתלמות
(19,326)	(14,789)	(13,480)	העברות בין מסלולים
			סך העברות צבירה מהקרן
(19,224)	(14,722)	(13,475)	העברות צבירה, נטו
12,722	10,756	725	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
214,601	218,813	214,648	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול השתלמות פ.ר.ח. אג"ח ללא מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
2,627	2,637	2,831	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
292	287	316	תקבולים מדמי גמולים
(191)	(125)	(114)	תשלומים לעמיתים
21	-	164	העברות צבירה לקרן :
21	-	164	העברות בין מסלולים
			סך העברות צבירה לקרן
(65)	-	(348)	העברות צבירה מהקרן :
(87)	-	-	העברות לקרנות השתלמות
(152)	-	(348)	העברות בין מסלולים
			סך העברות צבירה מהקרן
(131)	-	(184)	העברות צבירה, נטו
40	32	4	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
2,637	2,831	2,853	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 2016.
4. בקרן פועלים 2 מסלולי השקעה: מסלול כללי ומסלול ללא מניות.
5. ביום 15.10.2015 שונה תקנון הקרן, בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2015-9-7 "מסלולי השקעה בקופות גמל" מיום 17.2.15 (להלן: "חוזר מסלול ההשקעה"). בעקבות כך שונו שמות מסלולי ההשקעה החל מיום 1.1.2016:
שם המסלול הכללי שונה ל" השתלמות פ.ר.ח כללי" ושם מסלול אג"ח מדינה ללא מניות שונה ל" השתלמות פ.ר.ח אג"ח 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 2016-9-3 ביום 12/1/2016 ועל 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 המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.
5. שימוש באומדנים ושיקול דעת
בעריכת הדוחות הכספיים של הקרן, נדרשת הנהלת החברה לעיתים להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלו.
בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקרן, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות

פרח קרן השתלמות

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

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 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, רשאת 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 במרץ, 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.

ג. ביום 30 בדצמבר, 2013 פרסם משרד האוצר- אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, את חוזר גופים מוסדיים 22-9-2013, 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 2015 ו 2014 נכללו כמפורט להלן:

א. הגדרות נוספות בסעיף זה:

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

ב. שווי מזומנים:

פרח קרן השתלמות

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

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

ג. ניירות ערך סחירים:

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

ד. ניירות ערך בלתי סחירים:

- בהתאם למודל השערון שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז. אגרות חוב קונצרניות
- 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.
- בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות. קרנות השקעה
- בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות. מניות
- לפי מודל בלק אנד שולס. כתבי אופציה

פרח קרן השתלמות

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

- | | |
|---|--|
| <p>- חוזים עתידיים לא סחירים</p> <p>- 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.</p> | <p>- פיקדונות והלוואות</p> |
| <p>- בהתאם למודל השערך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז.</p> | <p>- ניירות ערך מורכבים</p> |
| <p>- בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.</p> | <p>- ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק</p> |
| <p>- לפי שער אחרון בבורסה.</p> | <p>- דיבידנד לקבל</p> |
| <p>- דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.</p> | <p>- דיבידנד לקבל</p> |
| <p>- ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.</p> | <p>- יתרות הצמודות למדד</p> |
| <p>- נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.</p> | <p>- יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ</p> |
| <p>- לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.</p> | |

ג. שיעור השינוי במדדים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
ב %		
1.91	(0.20)	(0.90)
(7.02)	12.04	0.34

מדד המחירים לצרכן
שער חליפין לדולר ארה"ב

פרח קרן השתלמות

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
72	121
43	-
115	121

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת
סך הכל חייבים ויתרות חובה

פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר			
2014		2015	
אלפי ש"ח			
ללא מניות	כללי	השתלמות פ.ר. ח. אגח ללא מניות	השתלמות פ.ר. ח. כללי
-	72	1	120
3	40	-	-
3	112	1	120

ריבית ודיבידנד לקבל
החברה המנהלת
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
77,098	58,422
43,683	61,816
120,781	120,238

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

פרח קרן השתלמות

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר			
2014		2015	
אלפי ש"ח			
ללא מניות	כללי	השתלמות פ.ר. ח.אגח ללא מניות	השתלמות פ.ר. ח.כללי
2,389	74,709	1,585	56,837
104	43,579	1,039	60,777
2,493	118,288	2,624	117,614

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
8,756	7,162
3,704	2,278
12,460	9,440

איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

היתרות המוצגות הינן למסלול השתלמות פ.ר. ח. כללי בלבד

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
27,654	23,245
27,654	23,245

מניות סחירות

סך הכל מניות

היתרות הינן בגין המסלול השתלמות פ.ר. ח. כללי בלבד

פרח קרן השתלמות

באור 7 - השקעות אחרות

מצרפי

סעיף א.

ליום 31 בדצמבר

2014	2015
אלפי ש"ח	
45,747	50,905
5,535	7,518
3,364	-
<u>54,646</u>	<u>58,423</u>
177	144
21	18
314	-
<u>512</u>	<u>162</u>
<u><u>55,158</u></u>	<u><u>58,585</u></u>

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

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	
2014	2015
אלפי ש"ח	
(20,310)	(35,175)

מטבע זר

היתרות הינם בגין מסלול השתלמות פ.ר.ח כללי בלבד

פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר			
2014		2015	
אלפי ש"ח			
ללא מניות	כללי	השתלמות פ.ר.ח אגח ללא מניות	השתלמות פ.ר.ח כללי
129	45,618	69	50,836
-	5,535	-	7,518
-	3,364	-	-
129	54,517	69	58,354
-	177	-	144
-	21	-	18
-	314	-	-
-	512	-	162
129	55,029	69	58,516

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מוצרים מובנים

אופציות

סך הכל השקעות אחרות

פרח קרן השתלמות

באור 8 - זכאים ויתרות זכור

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
-	49
21	-
-	266
<u>21</u>	<u>315</u>

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבות בגין נגזרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות
היתרות הינן בגין מסלול השתלמות פ.ר.ח כללי בלבד

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
<u>1,297</u>	<u>913</u>	<u>980</u>

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
%		

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

<u>2.0</u>	<u>2.0</u>	<u>2.0</u>
<u>0.62</u>	<u>0.41</u>	<u>0.44</u>

פרח קרן השתלמות

באור 10 - הוצאות ישירות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
159	60	54
17	21	59
4	4	3
237	171	169
417	256	285

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת		
0.073	0.027	0.040
0.008	0.009	0.012
0.002	0.002	0.001
0.109	0.077	0.071

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 הכול הוצאות ישירות

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

פרח קרן השתלמות

באור 10 - הוצאות ישירות (המשד)

מסלול השתלמות פ.ר.ח כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
158	60	53
15	17	56
4	4	3
237	171	169
414	252	281

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 הכול הוצאות ישירות

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת		
0.073	0.027	0.039
0.007	0.008	0.010
0.002	0.002	0.001
0.109	0.077	0.071

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 פ.ר.ח אג"ח ללא מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
1	-	1
2	4	3
3	4	4

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

שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת		
0.000*	0.000*	0.000*
0.001	0.002	0.002

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

* קטן מאלפית האחוז

פרח קרן השתלמות

ביאור 11 - תשואות מסלול השקעה

תשואה
ממוצעת
נומינלית
ברוטו ל -
5 שנים

2011	2012	2013	2014	2015
באחוזים				
3.46	(3.19)	7.95	6.75	5.46
2.24	3.04	3.76	2.13	1.68
0.75				0.62

מסלול השתלמות פ.ר.ח כללי

מסלול השתלמות פ.ר.ח אג"ח ללא מניות

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
43	(49)

החברה חמנהלת חייבים (זכאים)

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 109 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
1,297	913	980

דמי ניהול לחברה המנהלת

פרח קרן השתלמות

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		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
111	211	199

מהשקעות בניירות ערך זרים

היתרות הינן בגין המסלול השתלמות פ.ר.ח כללי בלבד

פרח קרן השתלמות

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- פיגורי מעסיקים:

חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014 מטילים התחייבות על החברה, בנסיבות שפורטו בהוראות אלה, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם, חובות אשר לא סולקו במועדם באמצעות העברת כספים לקופה. במקרים של פיגורי מעסיקים מדיניות החברה היא לנקוט באמצעים לגביית החוב, לרבות בהליכים משפטיים, ולפיכך החברה אינה צופה התחייבות בגין חוק זה.

1. אומדן חוב המעסיקים שטרם העבירו את ההפקדות בגין עובדיהם לקרן הוערך ע"י החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר 2015 על סך 131 אלפי ש"ח (299 אלפי ש"ח בסוף שנת 2014), המורכב מקרן בסך 125 אלפי ש"ח ומריבית בסך 6 אלפי ש"ח (לעומת קרן בסך 290 אלפי ש"ח וריבית בגובה 9 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה). אומדן זה מבוסס על נתוני המעסיקים שלא העבירו הפקדות בגין כל או מרבית עובדיהם.
2. הבנק המתפעל שולח מכתבי התראה למעסיקים 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 ובמידת הצורך מגיש תביעות לבתי הדין לעבודה.

- תביעות והתחייבויות תלויות: נכון ליום 31 בדצמבר 2015 אין הליכים משפטיים המתנהלים כנגד הקרן.

- השקעות: נכון ליום 31 בדצמבר 2015 נותרה לקרן התחייבות חוץ-מאזנית בסך 31 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 - ארועים לאחר תאריך הדיווח

לא היו אירועים מהותיים המצריכים גילוי בדוחות הכספיים