

דו"ח שנתי של קרן השתלמות

2024

**יחד - קרן השתלמות
לרופאים**

תוכן עניינים

3.....	סקירת הנהלה
4.....	מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות
5.....	ניתוח זכויות עמיתי הקרן
5.....	יחס נזילות
5.....	משך חיים ממוצע של החיסכון
6.....	שינוי במספר החשבונות
6.....	ניתוח זכויות עמיתים
6.....	ניתוח מדיניות ההשקעה
6.....	ניהול סיכונים
6.....	סיכוני נזילות
7.....	סיכוני שוק
8.....	סיכון מדד וסיכון מטבע
8.....	סיכון ריבית
9.....	פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים
10.....	סיכוני אשראי
12.....	שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן
13.....	פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
13.....	סיכונים גיאוגרפיים
15.....	גורמי סיכון נוספים
16.....	הצהרת מנכ"ל
17.....	הצהרת מנהל כספים
18.....	דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

דוח שנתי של
יחד - קרן השתלמות לרופאים
2024
סקירת הנהלה

מאפיינים כלליים של קרן השתלמות

א. יחד – קרן השתלמות לרופאים (להלן: "הקרן") הנה קופת גמל מסוג קרן השתלמות (קוד / מ.ה. הקרן - 419) המיועדת לאוכלוסיית הרופאים (שכירים, עצמאיים) ולזכאים להצטרף אליה על פי הגדרתם בתקנון הקרן. הקרן מנוהלת בנאמנות על ידי חברת יחד רופאים חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת").

מידע על בעלי המניות בחברה המנהלת:

שיעור האחזקה בהון המניות המונפק והנפרע

בעלי המניות

90%

ההסתדרות הרפואית בישראל

10%

חברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ

ב. בחודש יוני 2021 פרסם הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה"), מסמך מדיניות בנושא הסדרת פעילויות של חברות המנהלות קופות גמל ענפיות ("מסמך המדיניות") במסגרתו קבע הממונה מספר תנאים שבהם נדרשת חברה מנהלת לעמוד על מנת שתוכל להביא לבחינתו ואישורו של הממונה שני סוגי בקשות: (א) בקשה להרחבת האוכלוסייה של הקופה שבניהולה גם למעמד עצמאי ושכן לבני ובנות הזוג של עמיתי הקרן; (ב) בקשה להקמת קופת גמל להשקעה. בשנת 2022 ועל בסיס עקרונות מסמך המדיניות פעלה החברה להגשת (א) בקשה לתיקון תקנון קרן השתלמות; (ב) בקשה לתיקון תקנון חברה מנהלת ו-(ג) בקשה להקמת קופת גמל להשקעה. האישור התקבל במהלך חודש דצמבר 2024.

ג. הקרן הוקמה ביום 6 במאי 1982 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי.

ד. הקרן מנהלת 4 מסלולי השקעה:

1. מסלול השתלמות רופאים כללי – החל לפעול ביום הקמת החברה. ראה סעיף ב לעיל.

קוד המסלול הינו 510930654-000000000000419-0419-000.

2. מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל – החל לפעול במרץ 2009.

קוד המסלול הינו 510930654-000000000000419-1472-000.

3. מסלול השתלמות רופאים מניות – בו הופקדו כספים לראשונה בחודש אוקטובר 2018.

קוד המסלול הינו 510930654-000000000000419-12435-000.

4. מסלול השתלמות רופאים עוקב מדד S&P 500 – בו הופקדו כספים לראשונה בשנה זו.

קוד המסלול הינו 510930654-000000000000419-15203-000.

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

ו. שיעורי ההפרשות מהשכר הם עד 7.5% מהמעסיק ולפחות 1/3 מחלק המעסיק מהעובד.

הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות. עם זאת הרי שביחס לחלק מהעמיתים

מקבלת הקרן הפרשות בשיעורים גבוהים יותר, כמפורט במכתב הממונה על שוק ההון מיום 28.12.2009 ובמכתב רשות המיסים מיום 23.8.2009.

ניתוח זכויות עמיתי הקרן

יחס נזילות

שיעור סכומים נזילים אחוזים	
מסלול	31.12.2024
מסלול השתלמות רופאים כללי	90.61%
מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל	87.14%
מסלול השתלמות רופאים מניות	62.24%
מסלול השתלמות עוקב מדד S&P500	65.80%

משך חיים ממוצע של החיסכון

משך חיים ממוצע שנים	
מסלול	31.12.2024
מסלול השתלמות רופאים כללי	1.78
מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל	1.76
מסלול השתלמות רופאים מניות	2.52
מסלול השתלמות עוקב מדד S&P500	2.29

חישוב זה משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון.

שינוי במספר החשבונות

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
9,239	1,355	450	10,144	שכירים
21	-	21	-	עצמאיים
9,260	1,355	471	10,144	סה"כ

ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
675,614	4,104	665,431	3,581	חשבונות פעילים
486,981	6,040	516,780	5,679	חשבונות לא פעילים
1,162,595	10,144	1,182,211	9,260	סה"כ

ניתוח מדיניות ההשקעה

א. מדיניות ההשקעה הצפויה לשנת 2024 של הקרן מופיעה באתר האינטרנט של החברה המנהלת.

ב. בשנת הדוח לא היו שינויים מהותיים בהשקעות הקרן.

ניהול סיכונים

מידע על מדיניות ניהול הסיכונים ראה פרק "גורמי סיכון" בדוח עסקי תאגיד של החברה המנהלת.

סיכוני נזילות

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

**היחס בין הנכסים הסחירים
והנזילים לבין סך הסכומים
שהעמיתים בקופת הגמל
רשאים למשוך**

31.12.2024	
0.91	מסלול השתלמות רופאים כללי
1.15	מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל
1.60	מסלול השתלמות רופאים מניות
1.52	מסלול השתלמות עוקב מדד S&P500

מח"מ נכסים

שנים

31.12.2024	מסלול
0.10	מסלול השתלמות רופאים כללי
0.03	מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

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

ליום 31 בדצמבר 2024

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)				נזילות (בשנים)
מסלול מניות	מסלול עוקב מדד S&P 500	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול כללי	
14,316	4,941	9,576	955,683	נכסים נזילים וסחירים
-	-	-	3,934	מח"מ של עד שנה
-	-	-	13,166	מח"מ מעל שנה
105	-	-	180,397	אחרים
14,421	4,941	9,576	1,153,180	סה"כ

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

סיכוני שוק

הסיכון שעקב שינויים במשתני השוק (רמות מחירי הנכסים, שיעורי הריבית והאינפלציה) ירד שווי נכסי הקרן.

סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2024				
סך הכל	במט"ח או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
מסלול השתלמות רופאים כללי				
1,153,180	548,559	226,569	378,052	סך נכסי המסלול, נטו
(292,852)	(292,852)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל				
9,576	373	5,200	4,003	סך נכסי המסלול, נטו
מסלול השתלמות רופאים מניות				
14,421	9,173	18	5,230	סך נכסי המסלול, נטו
(3,088)	(3,088)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
מסלול השתלמות רופאים עוקב מדד S&P 500				
4,941	4,761	-	180	סך נכסי המסלול, נטו

סיכון ריבית

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2024
-1%	+1%	
אחוזים		
1.64%	-1.49%	תשואת תיק ההשקעות מסלול השתלמות רופאים כללי
2.74%	-2.59%	תשואת תיק ההשקעות מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים

המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(2) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית. בהתאם לכך, לא מובאות בחשבון השפעות עקיפות של השקעות בנכסי חוב.

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר 2024					
%	סה"כ	בחו"ל	לא	נסחרות	נסחרות
			סחיר	במדד מניות	במדד ת"א
מסה"כ			אלפי ש"ח	היתר	100
7.52%	17,374	8,439	-	39	8,896
5.77%	13,338	-	-	-	13,338
19.54%	45,155	12,075	-	2,685	30,395
6.46%	14,919	4,876	-	-	10,043
1.58%	3,652	-	-	-	3,652
21.25%	49,103	23,887	-	5,778	19,438
7.61%	17,588	-	-	3,172	14,416
11.89%	27,465	2,004	-	3,535	21,926
0.21%	490	-	490	-	-
18.16%	41,967	22,371	-	40	19,556
100%	231,051	73,652	490	15,249	141,660

ענף משק
ביומד
ביטוח
בנקים
חיפוי נפט וגז
השקעה ואחזקות
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
אחר
טכנולוגיה
סך הכל

- בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן אין השקעה במניות במסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלות ומסלול עוקב מדד.

מסלול השתלמות רופאים מניות

ליום 31 בדצמבר 2024					
מסה"כ %	סה"כ	בחו"ל	לא	נסחרות	נסחרות
			סחיר	במדד מניות	במדד ת"א
			אלפי ש"ח	היתר	100
6.58%	273	141	-	-	132
6.70%	278	-	-	-	278
17.96%	745	158	-	26	561
1.59%	66	-	-	-	66
7.06%	293	49	-	1	243
19.62%	814	356	-	57	401
6.72%	279	-	-	12	267
12.03%	499	37	-	49	413
21.74%	902	469	-	-	433
100%	4,149	1,210	-	145	2,794

ענף משק
ביומד
ביטוח
בנקים
השקעה ואחזקות
חיפוי נפט וגז
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
טכנולוגיה
סך הכל

סיכוני אשראי

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

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם :

ליום 31 בדצמבר 2024			מסלול השתלמות רופאים כללי
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
390,355	17,098	373,257	בארץ
15,556	2	15,554	בחו"ל
405,911	17,100	388,811	סך הכל נכסי חוב
			מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלות
9,117	-	9,117	בארץ
39	-	39	בחו"ל
9,156	-	9,156	סך הכל נכסי חוב
			מסלול השתלמות רופאים מניות
18	-	18	בארץ
-	-	-	בחו"ל
18	-	18	סך הכל נכסי חוב

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים :

נכסי חוב בארץ (א)

ליום 31 בדצמבר 2024			דירוג מקומי (*)		
			אלפי ש"ח		
מסלול השתלמות רופאים מניות	מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלות	מסלול השתלמות רופאים כללי			
-	7,709	202,484	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>		
-	835	112,824	אגרות חוב ממשלתיות		
18	573	56,977	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :		
-	-	-	AA ומעלה		
-	-	972	BBB עד A		
18	9,117	373,257	נמוך מ-BBB		
			לא מדורג		
			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ		
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>		
-	-	1,422	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים		
-	-	-	ובמוסדות פיננסיים בדירוג :		
-	-	11,881	AA ומעלה		
-	-	3,795	לא מדורג		
-	-	17,098	הלוואות לעמיתים		
18	9,117	390,355	הלוואות לאחרים		
			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ		
-	-	-	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>		
			בדירוג פנימי		

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

נכסי חוב בחו"ל: (ב)

ליום 31 בדצמבר 2024
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח
מסלול השתלמות
רופאים כללי

<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
12,265	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
3,289	נמוך מ-BBB
15,554	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
2	לא מדורג
2	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
15,556	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

- בנוסף במסלול אג"ח ישנו נכס חוב סחיר אחד בחו"ל על סך 38 אלפי ש"ח

שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי 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 2024 באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
5.09%	AA ומעלה
8.07%	נמוך מ-BBB
1.10%	לא מדורג

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

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2024				
ענף	מסלול השתלמות רופאים		מסלול השתלמות רופאים כללי	
	רופאים אג"ח ממשלות		רופאים אג"ח ממשלות	
	סכום	%	סכום	%
	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ
אג"ח ממשלתי	214,749	52.91%	7,709	84.20%
אחר	11,881	2.93%	-	-
ביומד	3,289	0.81%	39	0.43%
ביטוח	26,316	6.48%	158	1.73%
בנקים	41,505	10.23%	247	2.70%
השקעה ואחזקות	6,706	1.65%	27	0.29%
חיפוי נפט וגז	24,236	5.97%	289	3.16%
מסחר ושירותים	11,183	2.76%	118	1.29%
נדלן ובינוי	65,615	16.16%	546	5.96%
תעשייה	431	0.11%	23	0.25%
סך הכל	405,911	100%	9,156	100%

במסלול מניות ישנו נכס חוב אחד בשווי של 23 אלפי ש"ח.

סיכונים גיאוגרפיים

סיכונים הנובעים מריכוז השקעות באזורים גיאוגרפיים מסוימים. למשל- ריכוזיות התיק בישראל חושפת אותו למשברים מקומיים. לעומת זאת, השקעות באזורים אחרים מגלמת סיכונים אחרים כמו חשיפה לרגולציה וחוקים מקומיים אך מפזרת את הסיכון הגאוגרפי.

החשיפה הגיאוגרפית בטבלה הבאה כוללת דיווח עבור הנכסים השונים בהתאם למקום הסיכון הסופי, מדינה או אזור גיאוגרפי לפי הרלוונטיות. במקרים בהם לא ניתן לזהות את מקום החשיפה הסופית מדווחת החשיפה בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס. ע"פ חוזר 2018-9-10 בטבלה מוצגות רק מדינות אשר החשיפה אליהן הינה מעל 1% מסך נכסי המסלול.

מסלול השתלמות רופאים כללי :

ליום 31 בדצמבר 2024

סג"כ	נגזרים במונחי דלתא	סג"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
324,351	(292,852)	617,203	79,844	1,196	3,720	155,835	174,124	202,484	ישראל
351,314	-	351,314	100,729	-	184,018	52,942	1,360	12,265	ארה"ב
13,555	-	13,555	-	-	13,555	-	-	-	בריטניה
13,067	-	13,067	-	-	13,067	-	-	-	סין
12,817	-	12,817	62	12,755	-	-	-	-	הודו
145,224	-	145,224	45,478	27,527	49,943	22,274	2	-	אחר
860,328	(292,852)	1,153,180	226,113	41,478	264,303	231,051	175,486	214,749	

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלות :

ליום 31 בדצמבר 2024

סג"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח						
9,232	111	-	-	1,412	7,709	ישראל
344	-	131	178	35	-	אחר
9,576	111	131	178	1,447	7,709	

מסלול השתלמות רופאים מניות :

ליום 31 בדצמבר 2024

סג"כ	נגזרים במונחי דלתא	סג"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	
אלפי ש"ח								
2,252	(3,088)	5,340	1,418	-	1,010	2,894	18	ישראל
5,666	-	5,666	1	-	4,841	824	-	ארה"ב
351	-	351	-	-	351	-	-	בריטניה
155	-	155	-	-	155	-	-	סין
269	-	269	-	-	269	-	-	הודו
2,640	-	2,640	1	123	2,085	431	-	אחר
11,333	(3,088)	14,421	1,420	123	8,711	4,149	18	

* במסלול עוקב מדד S&P 500 כלל ההשקעות הינן בקרנות סל בחשיפה לארה"ב, למעט יתרת מזומן.

גורמי סיכון נוספים

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

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

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


רו"ח שרון בן ישי הרפז, מנכ"ל


עו"ד לאה ופנר, יו"ר דירקטוריון

27.03.2025
תאריך

הצהרת מנכ"ל

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

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (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 ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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.



רוי"ח שרון בן ישי הרפז, מנכ"ל

27.03.2025

תאריך

הצהרת מנהל כספים

אני, רו"ח איתי שוורץ, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2024 (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 ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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.

רו"ח איתי שוורץ, מנהל כספים

27.03.2025
תאריך

דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

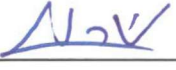
הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן: "קופת הגמל"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי.

מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי 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 בקורות 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 קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, 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 2024, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


עו"ד לאה ופנר, יו"ר הדירקטוריון


רו"ח שרון בן ישי הרפז, מנכ"ל


רו"ח איתי שוורץ, מנהל כספים

27.03.2025
תאריך

יחד - קרן השתלמות לרופאים

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2024

מבוקרים



דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של
קרן השתלמות וחיסכון לרופאים
בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח
וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2024, 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 יחד רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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 קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה חשגת 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 קרן השתלמות הינה תהליך המיועד לספק מידת סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות האוצר, רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות האוצר, רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולחוזרות החלים על פי דין; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישת, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה בלבתי מתאמות 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 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 27 במרץ 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

צ'יז באדר תשפ"ח
זיו האפט
רואי חשבון

תל-אביב,
כ"ז באדר תשפ"ח
27 במרץ 2027

תל אביב	ירושלים	חיפה	באר שבע	בני ברק	קריית שמונה	פתח תקווה	מודיעין עילית	בצרת עילית	אילת
03-6386868	02-6546200	04-8680600	077-7784100	073-7145300	077-5054906	077-7784180	08-9744111	04-6555888	08-6339911

נושד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il
BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms



דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של

קרן השתלמות וחיסכון לרופאים

בניהול - יחד רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2024 ואת הדוחות על הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. הדירקטוריון וההנהלה של יחד רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראיים על הדוחות הכספיים של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2024 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, בהתאם להנחיות האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה המנהלת ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר:

- א. מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן;
- ב. שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית שמונה | פתח תקווה | מחצית עילית | צפת עילית | אילת
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 077-7784180 | 08-9744111 | 04-6555888 | 08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקורות השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של כל קרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

לגבי חלק מההשקעות הלא סחירות, כגון מניות שאינן סחירות וקרנות השקעה אי הוודאות המובנת במדידת השווי ההוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו מתבססת על נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

יתרת השווי ההוגן של נכסי החוב הלא סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות לא סחירות ליום 31 בדצמבר 2024 הינה 180,502 אלפי ₪ והגילויים על יתרת ההשקעות מוצגים בביאורים 6-7 לדוחות הכספיים. לאור האמור לעיל, זיהינו את תהליך השקעות פיננסיות, כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת:

נהלי הביקורת שבוצעו לגבי בחינת מדידת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות כללו את הנהלים הבאים:

- א. קריאת פרוטוקולים מועדת ההשקעות של הקרן.
- ב. בדיקת שלמות היתרות בין יתרות הנכסים ברשימות הנכסים, לבין היתרות בספרי הנהלת החשבונות של הקרן ולבין יתרת העמיתים בדוח החודשי לאוצר לדצמבר 2024.
- ג. בדיקת רשימות הנכסים של הקרן ומתן אישור לתקינותן.
- ד. ביצענו בחינה מדגמית של השווי ההוגן של ההשקעות שאינן סחירות בדוחות הכספיים אל מול הערכות השווי שקבלה הקרן ממומחים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ה. בחינת דוחות לשכת שרות לשנת 2024 בקשר לתהליך ההשקעות ושערוך נכסי הקרן: ממתפעל הקרן - לאומי שירותי שוק ההון בע"מ וחברת "אמן מחשבים", ממרווח הוגן בע"מ ומיטב ניהול תיקים בע"מ - מנהל ההשקעות של הקרן.

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 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 27 במרץ 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

ז'ורג' אפלט
זיו האפט
רואי חשבון

תל-אביב,
כ"ז באדר תשפ"ה
27 במרץ 2025

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית שמונה | פתח תקווה | מודיעין עילית | נצרת עילית | אילת
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 077-7784180 | 08-9744111 | 04-6555888 | 08-6339911

נושד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

יחד - קרן השתלמות לרופאים

דוח על המצב הכספי

מצרפי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2023	2024		
אלפי ש"ח			
29,550	27,532		רכוש שוטף
285	404	3	מזומנים ושווי מזומנים
29,835	27,936		חייבים ויתרות חובה
427,542	397,985	4	השקעות פיננסיות
17,550	17,100	5	נכסי חוב סחירים
213,945	235,200	6	נכסי חוב שאינם סחירים
476,029	505,220	7	מניות
			השקעות אחרות
1,135,066	1,155,505		סך כל השקעות פיננסיות
1,164,901	1,183,441		סך כל הנכסים
2,306	1,323	8	זכאים ויתרות זכות
1,162,595	1,182,118		זכויות העמיתים
1,164,901	1,183,441		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

איתי שורץ, רו"ח
מנהל כספים

שרון בן ישי הרפז,
רו"ח
מנכ"ל

עו"ד לאה ופנר
יו"ר הדירקטוריון

27 במרץ 2025
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

יחד - קרן השתלמות לרופאים

דוח על המצב הכספי

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	

28,643	25,960
280	398
28,923	26,358

417,864	388,811
17,550	17,100
211,649	231,051
468,564	491,173

1,115,627	1,128,135
-----------	-----------

1,144,550	1,154,493
-----------	-----------

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

2,287	1,313
-------	-------

זכאים ויתרות זכות

1,142,263	1,153,180
-----------	-----------

זכויות העמיתים

1,144,550	1,154,493
-----------	-----------

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יחד - קרן השתלמות לרופאים

דוח על המצב הכספי

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	

196	78
2	2
198	80
9,655	9,156
448	344
10,103	9,500
10,301	9,580

2	4
10,299	9,576
10,301	9,580

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יחד - קרן השתלמות לרופאים

דוח על המצב הכספי

מסלול השתלמות רופאים מניות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	

711	1,303
3	4
714	1,307

23	18
2,296	4,149
7,017	8,952

9,336	13,119
-------	--------

10,050	14,426
--------	--------

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

17	5
----	---

10,033	14,421
--------	--------

10,050	14,426
--------	--------

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יחד - קרן השתלמות לרופאים דוח על המצב הכספי

מסלול רופאים עוקב מדד S&P500

ליום 31
בדצמבר
2024
אלפי ש"ח

191

4,751

4,942

1

4,941

4,942

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים

השקעות פיננסיות
השקעות אחרות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יחד - קרן השתלמות לרופאים

דוח הכנסות והוצאות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			באור
הכנסות (הפסדים)			
(3,436)	2,073	(4,183)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות (הפסדים):			
(24,272)	31,103	18,141	מנכסי חוב סחירים
258	146	1,212	מנכסי חוב שאינם סחירים
(28,793)	23,967	58,251	ממניות
(15,936)	44,515	58,591	מהשקעות אחרות
(68,743)	99,731	136,195	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(72,179)	101,804	132,012	סך כל ההכנסות
הוצאות			
4,335	3,964	4,509	9 דמי ניהול
3,629	3,575	3,873	10 הוצאות ישירות
962	886	729	13 מיסים
8,926	8,425	9,111	סך כל ההוצאות
(81,105)	93,379	122,901	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יחד - קרן השתלמות לרופאים

דוח הכנסות והוצאות

מסלול השתלמות רופאים כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		

הכנסות (הפסדים)

(3,401)	2,052	(4,188)
(23,721)	30,814	17,827
258	146	1,212
(28,634)	23,751	57,329
(15,474)	43,709	57,062
(67,571)	98,420	133,430
(70,972)	100,472	129,242

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות (הפסדים):

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

4,279	3,901	4,419
3,610	3,560	3,847
952	874	710
8,841	8,335	8,976
(79,813)	92,137	120,266

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מיסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יחד - קרן השתלמות לרופאים

דוח הכנסות והוצאות

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
9	-	7
(551)	289	313
74	74	27
(477)	363	340
(468)	363	347
37	37	39
10	3	3
47	40	42
(515)	323	305

הכנסות

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות (הפסדים):

מנכסי חוב סחירים

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יחד - קרן השתלמות לרופאים

דוח הכנסות והוצאות

מסלול השתלמות רופאים מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
הכנסות (הפסדים)			
(44)	21	(10)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות (הפסדים):			
-	-	1	מנכסי חוב סחירים
(159)	216	922	ממניות
(536)	732	1,274	מהשקעות אחרות
(695)	948	2,197	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(739)	969	2,187	סך כל ההכנסות
הוצאות			
19	26	44	דמי ניהול
9	12	20	הוצאות ישירות
10	12	17	מיסים
38	50	81	סך כל ההוצאות
(777)	919	2,106	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יחד - קרן השתלמות לרופאים

דוח הכנסות והוצאות

מסלול רופאים עוקב מדד S&P500

לשנה
שהסתיימה
ביום
31 בדצמבר
2024
אלפי ש"ח

8
228
236
7
3
2
12
224

הכנסות

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות (הפסדים):
מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול
הוצאות ישירות
מיסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יחד - קרן השתלמות לרופאים

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
1,340,963	1,149,407	1,162,595	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
98,908	87,955	79,223	תקבולים מדמי גמולים
(59,902)	(75,626)	(65,036)	תשלומים לעמיתים
2,268	1,339	3,006	העברות צבירה לקרן
2,327	2,475	8,626	העברות מקופות גמל
4,595	3,814	11,632	העברות בין מסלולים
-	(2)	-	העברות צבירה מהקרן
(35)	-	(169)	העברות לחברות ביטוח
(151,690)	(93,857)	(120,402)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(2,327)	(2,475)	(8,626)	העברות לקופות גמל
(154,052)	(96,334)	(129,197)	העברות בין מסלולים
(149,457)	(92,520)	(117,565)	העברות צבירה, נטו
(81,105)	93,379	122,901	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
1,149,407	1,162,595	1,182,118	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יחד - קרן השתלמות לרופאים
דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול השתלמות רופאים כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
1,324,553	1,132,019	1,142,263	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
96,495	85,286	76,007	תקבולים מדמי גמולים
(58,949)	(74,897)	(64,018)	תשלומים לעמיתים
2,050	1,278	2,148	העברות צבירה לקרן
43	346	342	העברות מקופות גמל
2,093	1,624	2,490	העברות בין מסלולים
-	(2)	-	העברות צבירה מהקרן
(35)	-	(169)	העברות לחברות ביטוח
(150,041)	(91,775)	(117,408)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(2,284)	(2,129)	(6,251)	העברות לקופות גמל
(152,360)	(93,906)	(123,828)	העברות בין מסלולים
(150,267)	(92,282)	(121,338)	העברות צבירה, נטו
(79,813)	92,137	120,266	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
1,132,019	1,142,263	1,153,180	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יחד - קרן השתלמות לרופאים
דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
10,858	11,279	10,299	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
940	922	766	תקבולים מדמי גמולים
(949)	(475)	(741)	תשלומים לעמיתים
-	2	-	העברות צבירה לקרן
2,144	287	463	העברות מקופות גמל
2,144	289	463	העברות בין מסלולים
(1,156)	(1,693)	(815)	העברות צבירה מהקרן
(43)	(346)	(701)	העברות לקופות גמל
(1,199)	(2,039)	(1,516)	העברות בין מסלולים
945	(1,750)	(1,053)	העברות צבירה, נטו
(515)	323	305	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
11,279	10,299	9,576	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יחד - קרן השתלמות לרופאים
דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול השתלמות רופאים מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
5,552	6,109	10,033	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,473	1,747	1,883	תקבולים מדמי גמולים
(4)	(254)	(277)	תשלומים לעמיתים
218	59	80	העברות צבירה לקרן
140	1,842	3,508	העברות מקופות גמל
358	1,901	3,588	העברות בין מסלולים
(493)	(389)	(1,238)	העברות צבירה מהקרן
-	-	(1,674)	העברות לקופות גמל
(493)	(389)	(2,912)	העברות בין מסלולים
(135)	1,512	676	
(777)	919	2,106	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
6,109	10,033	14,421	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יחד - קרן השתלמות לרופאים דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול רופאים עוקב מדד S&P500

לשנה
שהסתיימה
ביום
31 בדצמבר
2024
אלפי ש"ח

567	תקבולים מדמי גמולים
778	העברות צבירה לקרן
4,313	העברות מקופות גמל
5,091	העברות בין מסלולים
(941)	העברות צבירה מהקרן
4,150	העברות לקופות גמל
	העברות צבירה, נטו
224	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
4,941	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2024

באור 1 - כללי

יחד - קרן השתלמות לרופאים (להלן – "הקרן") הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 31/12/2009 הקרן פעלה כתאגיד. החל מיום 1/1/2010 יחד רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") מנהלת את הקרן.

לחברה הון עצמי מזערי (ע"ס 5 שקלים) ופעילותה היחידה הינה ניהול הקרן. לפיכך, הוצגו דוחות כספיים נפרדים של חברה מנהלת ושל הקרן, על פי הנחיות חוזרי רשות שוק ההון.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים של הקרן נערכו בהתאם להוראות –הממונה על שוק ההון הביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה על שוק ההון"), בדבר עריכת דו"ח כספי שנתי של קופת גמל, ובכללן הוראות חוזר גופים מוסדיים 2018-9-10, וכן על פי עקרונות חשבונאיים מקובלים.

2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא באלפי שקלים חדשים נומינליים.

3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 4 להלן.

4. תקבולים והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת הדוח על המצב הכספי או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

ב. הערכת נכסי והתחייבויות הקרן:

1. כללי:

א. החל משנת 2005 מיישמת הקרן את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שערך הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעו על ידי חברה שסיפקה ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך רשות שוק ההון ביטוח 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 30 בדצמבר, 2013 פרסם הממונה על שוק ההון, את חוזר גופים מוסדיים 2013-9-22, שקבע הוראות חדשות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי. החוזר קבע, בין היתר, הגדרות והוראות חדשות לחישוב ניירות ערך דלי סחירות, נכסים לא סחירים מורכבים, מניות לא סחירות

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2024

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ונגזרים פיננסים 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 במרץ, 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.

2. השקעות ליום 31 בדצמבר 2024 ו- 31 לדצמבר 2023 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 שנוילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנק והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ג. ניירות ערך סחירים:

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.

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

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2024

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. ניירות ערך בלתי סחירים:

- | | |
|---|------------------------------------|
| - 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. | אגרות חוב קונצרניות |
| - 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 |
| - 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. | חוזים עתידיים לא סחירים |
| - בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז. | פיקדונות והלוואות |
| - בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס. | ניירות ערך מורכבים |
| - לפי שער אחרון בבורסה או ע"פ ציטוט שמועבר ממנהל ההשקעות. | ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק |
| - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח. | דיבידנד לקבל |
| - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח. | ריבית לקבל |
| - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח. | יתרות הצמודות למדד |

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2024

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

ג. שיעור השינוי במדדים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אחוזים			
5.28	3.34	3.43	מדד המחירים לצרכן
13.15	3.06	0.55	שינוי השיעור בשע"ח של דולר ארה"ב

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
282	401
-	1
3	2
285	404

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

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
277	396
3	2
280	398

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

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
2	2

ריבית ודיבידנד לקבל

יחד - קרן השתלמות רופאים

באורים לדוחות הכספיים 2024

באור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

מסלול השתלמות רופאים מניות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
3	3
-	1
3	4

ריבית ודיבידנד לקבל
החזר דמי ניהול תעודות סל
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
268,830	222,458
158,712	175,527
427,542	397,985

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
260,541	214,749
157,323	174,062
417,864	388,811

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2024

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
8,289	7,709
1,366	1,447
9,655	9,156

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול השתלמות רופאים מניות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
23	18

איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

**באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
1,905	1,424
3,501	3,795
12,144	11,881
17,550	17,100

איגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחרים
הלוואות לעמיתים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

בגין המסלול הכללי בלבד

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2024

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
213,241	234,710
704	490
213,945	235,200
213,945	235,200

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

סך הכל מניות

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
210,945	230,561
704	490
211,649	231,051
211,649	231,051

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

סך הכל מניות

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
2,296	4,149
2,296	4,149
2,296	4,149

מניות סחירות
סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

מצרפי

א. הרכב:

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2024

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2023</u>	<u>2024</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
		השקעות אחרות סחירות
244,144	277,943	קרנות סל
37,516	41,732	קרנות נאמנות
1,296	-	מכשירים נגזרים
2,128	4,256	מוצרים מובנים
155	1,068	אופציות
149	209	כתבי אופציה
285,388	325,208	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
190,631	172,335	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
-	7,582	מכשירים נגזרים
10	95	כתבי אופציה
190,641	180,012	
476,029	505,220	סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2023</u>	<u>2024</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
39,766	14,071	מניות
(265,189)	(295,940)	מטבע זר

מסלול מניות חשיפה של 3,088 אש"ח (שנה קודמת - 2,110 אש"ח)

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2024

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול השתלמות רופאים כללי

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
237,014	264,303
37,196	41,478
1,296	-
2,113	4,221
155	1,055
149	209
277,923	311,266
190,631	172,335
-	7,477
10	95
190,641	179,907
468,564	491,173

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

כתבי אופציה

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

כתבי אופציה

סך הכל השקעות אחרות

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
308	178
125	131
15	35
448	344

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2024

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול השתלמות רופאים מניות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
6,822	8,711
195	123
-	13
7,017	8,847
-	105
7,017	8,952

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

מסלול רופאים עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח
4,751

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
227	103
58	64
2,021	1,156
2,306	1,323

חברה מנהלת

מס הכנסה ניכויים

התחייבות בגין נגזרים ואופציות

סך הכל זכאים ויתרות זכות

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2024

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
223	94
58	64
2,006	1,155
2,287	1,313

חברה מנהלת

מס הכנסה ניכויים

התחייבות בגין נגזרים ואופציות

סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
2	4

חברה מנהלת

מסלול השתלמות רופאים מניות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
2	4
15	1
17	5

חברה מנהלת

התחייבות בגין נגזרים ואופציות

סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול רופאים עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח
1

חברה מנהלת

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2024

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
4,335	3,964	4,509

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
2.0	2.0	2.0
0.33*	0.35	0.37

דמי ניהול מסך הנכסים:

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

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

*דמי ניהול ע"פ הוצאות בפועל 0.35%

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2024

באור 10 - הוצאות ישירות

מצרפי

**לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר**

2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
267	226	375
37	32	12
2,547	2,583	2,563
778	734	923
3,629	3,575	3,873

שיעור בהתאם לתקנות הוצאות ישירות

0.02	0.02	0.02
-	-	-
0.20	0.22	0.22
0.07	0.07	0.08

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

מסלול השתלמות רופאים כללי

**לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר**

2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
263	222	367
36	32	11
2,542	2,583	2,563
769	723	906
3,610	3,560	3,847

שיעור בהתאם לתקנות הוצאות ישירות

0.02	0.02	0.03
-	-	-
0.22	0.22	0.22
0.06	0.07	0.08

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

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

* נמוך מ-0.00%

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2024

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
2	2	1
1	-	-
5	-	-
2	1	2
7	1	2
10	3	3

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

שיעור בהתאם לתקנות הוצאות ישירות		
0.02	0.02	0.01
0.01	-	-
0.05	-	-
0.02	0.01	0.01

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

* נמוך מ-0.00%

מסלול השתלמות רופאים מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
2	2	5
-	-	1
7	10	14
9	12	20

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

שיעור בהתאם לתקנות הוצאות ישירות		
0.03	0.02	0.04
-	-	0.01
0.06	0.12	0.14

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

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2024

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול רופאים עוקב מדד S&P 500

לשנה
שהסתיימה
ביום
31 בדצמבר
2024

אלפי ש"ח

2

1

3

0.04

0.02

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

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

באור 11 - תשואות מסלול השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	2020	2021	2022	2023	2024
	באחוזים				

6.00 4.62 11.99 (5.87) 8.89 11.43

0.96 (0.46) 2.70 (4.10) 3.46 3.44

9.10 12.70 15.45 (12.50) 13.11 20.05

- - - - - 5.64

מסלול השתלמות רופאים
כללי

מסלול השתלמות רופאים
אג"ח ממשלות

מסלול השתלמות רופאים
מניות

מסלול רופאים עוקב מדד
SP 500 (ההפקדה הראשונה
במסלול בוצעה ביוני 2024)

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2024

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
227	103

החברה המנהלת

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במהלך שנת 2024 של החברה המנהלת עמדה על 631 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 391 אלפי ש"ח).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
4,335	3,964	4,509
22	22	22

דמי ניהול חברה המנהלת

עמלות קנייה ומכירה

באור 13 - מיסים

א. הקרן היא קרן השתלמות כהגדרתה בפקודת מס הכנסה ובחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

ב. ככלל, הכנסות הקרן פטורות ממס בישראל, לפי סעיף 9(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה.

ג. הקרן משקיעה בניירות ערך זרים בחו"ל. בגין השקעות אלו מנוכה מס במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל.

ד. הרכב תשלומי המיסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח		
962	886	729

מהשקעות בניירות ערך זרים

היתרות הינן בגין מסלול השתלמות רופאים כללי בלבד, למעט 17 אש"ח במסלול מניות ו-2 אש"ח במסלול עוקב מדד

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2024

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. ההסדר התחיקתי, ובכלל זה חוק הגנת השכר התשי"ח – 1958 ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), תשע"ד-2014 (להלן: "תקנות התשלומים"), מטיל חובות על החברה, בנסיבות שבהן מעסיקים לא העבירו לקרן כספים בעבור עובדיהם (להלן: "פיגורי מעסיקים"). במקרים של פיגורי מעסיקים החברה נוקטת באמצעים לגביית החוב בהתאם לדרישות ההסדר התחיקתי, לרבות בהליכים משפטיים, ולפיכך החברה אינה צופה התחייבות בגין פיגורי מעסיקים.

בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו 1976, שנקבעו מכח החוק הנ"ל, קיימת חובת דיווח של המעסיק לחברה בקשר עם פרטי העובדים בגינם הנו מבצע הפקדות לקרן ההשתלמות הכוללת בין היתר גם את נתוני שכר העבודה המשולם להם, סכומי ההפקדות (בחלוקה לחלק העובד וחלק המעסיק) לקרן. כמו כן, על המעסיק לדווח באופן שוטף לחברה, על שינוי, ככל שחל, בפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או על מועד סיום עבודת העובד. דיווחים כאמור מחויבים גם מכוח תקנות התשלומים, אשר קובעות את חובת המעסיק למסור לקופת הגמל דיווחים מפורטים וממוכנים הן בעת הפקדת תשלומים והן בעת הפסקת הפקדת תשלומים. בנוסף, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 מסמך את הממונה על שוק ההון להטיל, בתנאים מסוימים, עיצום כספי על מעסיק שלא מסר לחברה המנהלת פרטים שהוא נדרש למסר מכוח הוראות תקנות התשלומים.

ב. סכום החוב הכולל של מעסיקים, אשר הוערך ליום הדוח על המצב הכספי, הינו עומד על סך של 32 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 49 אש"ח). הבנק המתפעל שולח מעת לעת מכתבי התראה למעסיקים המפגרים בהעברת התשלומים לקרן. כמו כן, נשלחות הודעות לעמיתים בדבר הפיגור. החברה המנהלת התקשרה עם משרד עורכי דין המספק לה ייעוץ משפטי וטיפול חובות אילו והיא פועלת באופן שוטף לגביית חובות אילו. במידת הצורך, מגיש משרד עורכי הדין תביעות כנגד מעסיקים חייבים.

ג. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 אין הליכים משפטיים המתנהלים כנגד הקרן.

ד. הקרן התחייבה להשקיע עוד כ- 39,484 אלפי ש"ח בקרנות השקעה (שנה קודמת - 51,372 אלפי ש"ח).