

דו"ח שנתי של קופת גמל

2025

**יחד רופאים קופת גמל
להשקעה**

דו"ח שנתי של קופת גמל

יחד רופאים קופת גמל להשקעה

תוכן העניינים

4.....	סקירת ההנהלה
4.....	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
5.....	ניתוח זכויות עמיתי הקופה
5.....	יחס נזילות
5.....	ניתוח מדיניות ההשקעה
5.....	ניהול סיכונים
5.....	סיכוני נזילות
6.....	סיכוני שוק
6.....	סיכון מדד וסיכון מטבע
7.....	סיכון ריבית
8.....	סיכוני אשראי
8.....	סיכונים גיאוגרפיים

יחד רופאים קופת גמל להשקעה סקירת ההנהלה לשנת 2025

סקירת ההנהלה

מאפיינים כלליים של קופה הגמל

א. יחד רופאים קופת גמל להשקעה (להלן "הקופה"), הינה קופת גמל ענפית המיועדת לרופאים ובני ובנות הזוג של הרופאים והסטאז'רים.

מידע על בעלי המניות של החברה המנהלת:

שיעור האחזקה בהון המניות המונפק והנפרע

90%
10%

בעלי המניות

ההסתדרות הרפואית בישראל
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 2023.

ג. הקופה מנהלת 3 מסלולי השקעה:

מסלול כללי:

קוד המסלול הינו 510930654-00000000014948-14948-000.

מסלול מניות:

קוד המסלול הינו 510930654-00000000014949-14949-000.

מסלול עוקב מדד S&P 500.

קוד המסלול הינו 510930654-00000000015203-15203-000.

הפקדות ראשונות בקופה היו בחודש אוגוסט 2024.

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

ה. סוג העמיתים בקופה הינם עצמאיים.

יחד רופאים קופת גמל להשקעה
סקירת ההנהלה לשנת 2025

ניתוח זכויות עמיתי הקופה

יחס נזילות

כלל הכספים בקופה הינם נזילים.

שינוי במספר החשבונות

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
83	4	68	19	עצמאיים

ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2025		מספר חשבונות	חשבונות פעילים
סך נכסים, נטו	באלפי ש"ח		
2,975	57	57	חשבונות פעילים
2,073	26	26	חשבונות לא פעילים
5,048	83	83	סה"כ

ניתוח מדיניות ההשקעה

א. מדיניות ההשקעה של הקופה מופיעה באתר האינטרנט של החברה המנהלת.

ניהול סיכונים

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

סיכוני נזילות

סיכון הנזילות נחלק לשני סיכונים עיקריים:

1. הסיכון להתגברות קצב המשיכות וההעברות לרמה שתקשה על הקופה לממש את נכסיה כדי לעמוד בהתחייבויותיה. לאור העובדה שהיקף נכסי הקופה קטן ומרבית הנכסים סחירים, אנו לא רואים סיכון נזילות מהותי.

יחד רופאים קופת גמל להשקעה סקירת ההנהלה לשנת 2025

2. הסיכון שנכסי הקופה אינם משוערכים באופן הולם כתוצאה מאי סחירות. גם בקשר לסיכון זה אנו סבורים שעבור הקופה מדובר בסיכון נמוך לאור השיעור הגבוה של נכסים סחירים.

מח"מ הנכסים בשלושת מסלולי הקופה הינו 0.

היחס בארבעת המסלולים בין סך הנכסים הסחירים לסך הנכסים אותם רשאים למשוך העמיתים הינו 1.

סיכוני שוק

הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקופה, הנובע משינויים במחירי השוק של ריביות, ניירות ערך, מטבעות וסחורות, וכן משינויים במדדים אחרים הנובעים משינויים במחירי השוק של כל אחד מהם.

סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2025				
סך הכל	במט"ח או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
903	245	207	451	מסלול כללי סך נכסי המסלול, נטו
1,844	744	-	1,100	מסלול מניות סך נכסי המסלול, נטו
2,301	2,247	-	54	מסלול עוקב מדד S&P 500 סך נכסי המסלול, נטו

יחד רופאים קופת גמל להשקעה סקירת ההנהלה לשנת 2025

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2025

מסה"כ %	סה"כ	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר 125	נסחרות במדד ת"א 125	
		בחוי"ל	נסחרות במדד מניות היתר			
22.58%	7	-	-	-	7	ענף משק בנקים
6.45%	2	-	-	-	2	ביטוח
0.00%	-	-	-	-	-	ביומד
6.45%	2	-	-	-	2	טכנולוגיה
35.48%	11	9	2	-	-	מסחר ושרותים
-	-	-	-	-	-	נדלי"ן ובינוי
9.68%	3	-	-	-	3	תעשיה
6.45%	2	-	-	-	2	השקעה ואחזקות
12.90%	4	4	-	-	-	נפט וגז
100%	31	13	2	16		סך הכל

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2025

מסה"כ %	סה"כ	אלפי ש"ח		נסחרות במדד מניות היתר 125	נסחרות במדד ת"א 125	
		בחוי"ל	נסחרות במדד מניות היתר			
16.71%	59	8	-	-	51	ענף משק בנקים
6.52%	23	-	-	-	23	ביטוח
6.23%	22	-	-	-	22	ביומד
16.15%	57	8	-	-	49	טכנולוגיה
24.08%	85	71	8	-	6	מסחר ושרותים
5.95%	21	-	-	-	21	נדלי"ן ובינוי
9.63%	34	-	7	-	27	תעשיה
1.42%	5	-	-	-	5	השקעה ואחזקות
13.31%	47	13	-	-	34	נפט וגז
100%	353	100	15	238		סך הכל

יחד רופאים קופת גמל להשקעה סקירת ההנהלה לשנת 2025

סיכון ריבית

בהתאם להרכב תיק ההשקעות בשלושת המסלולים אין חשיפה לשינויים בריבית.

סיכונים אשראי

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

נכון ליום המאזן בקופה ישנם נכסי חוב רק במסלול הכללי על סך של 257 אלפי ש"ח באפיק אג"ח ממשלתי ו-12 אלפי ש"ח אג"ח קונצרני בחשיפה הבאה:
6 אלפי ש"ח בחשיפה לענף נדל"ן ובינוי, 3 אלפי ש"ח בחשיפה לענף "נפט וגז" ו- 3 אלפי ש"ח בחשיפה לענף "מסחר ושירותים".

סיכונים גיאוגרפיים

הסיכון שנכסי הקופה אינם מפוזרים מבחינה גיאוגרפית מגדיל את החשש ממשבר מקומי שישפיע באופן מהותי על שווי הנכסים המנוהלים.
החשיפה הגיאוגרפית בטבלה הבאה כוללת דיווח עבור הנכסים השונים בהתאם למקום הסיכון הסופי, מדינה או אזור גיאוגרפי לפי הרלוונטיות. במקרים בהם לא ניתן לזהות את מקום החשיפה הסופית מדווחת החשיפה בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס. ע"פ חוזר 10-9-2018 בטבלה מוצגות רק מדינות אשר החשיפה אליהן הינה מעל 1% מסך נכסי המסלול.

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח							
640	76	-	278	17	12	257	ישראל
101	-	-	90	11	-	-	ארה"ב
162	-	2	157	3	-	-	אחר
903	76	2	525	31	12	257	סה"כ

יחד רופאים קופת גמל להשקעה
סקירת ההנהלה לשנת 2025

מסלול מניית

ליום 31 בדצמבר 2025

מניית	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	
אלפי ש"ח					
249	336	21	139	745	ישראל
65	553	-	-	618	ארה"ב
5	-	19	-	24	בריטניה
-	4	-	-	4	הודו
34	394	25	-	453	אחר
353	1,287	65	139	1,844	סה"כ

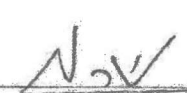
S&P 500 עוקב מדד

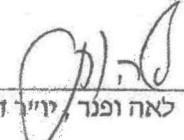
כלל החשיפה הינה למדד בארה"ב.

בטבלה הבא מוצאים גורמי הסיכון על פי טיבם, מדורגים על פי השפעתם על קופה ההשתלמות לדעת הנהלת החברה:

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת התשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל		
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכונים מאקרו	סיכון חקשור בגורמים המאקרו כלכליים כגון עליה באבטלה, עליה/ירידה חדה באינפלציה, ירידה בצריכה אשר יפגעו ברווחי החברות המוחזקות בפורטפוליו הנכסים של הקופה.	+		
סיכונים ענפיים	הסיכון להפסד כספי הנובע מחשיפה לענף ברד		+	
סיכונים מיוחדים לקופה	סיכונים תחרות, סיכונים גיאופוליטיים, סיכונים אבטחת מידע, סיכונים ציית ואכיפה סיכונים תפעוליים		+	

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


שרון בן ישי הרפז, מנכ"ל


לאה פנר, יו"ר דירקטוריון

26.03.2026
תאריך

הצהרת מנכ"ל

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

1. סקרתי את הדוח השנתי של יחד רופאים קופת גמל להשקעה (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2025 (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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק החון;
 - 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 הערכנית 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 התנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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


רו"ח שרון בן ישי הרפז, מנכ"ל

26.03.2026
תאריך

הצהרת מנהל כספים

אני, ר"ח איתי שורץ, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של יחד רופאים קופת גמל לחשקעה(להלן: "קופת הגמל") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו 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 ומדע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכך-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולחוראות הממונה על שוק החון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לראיה 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 ותחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
 - ב. כל תרמית, כין מהותית וכין 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.

ר"ח איתי שורץ, מנהל כספים

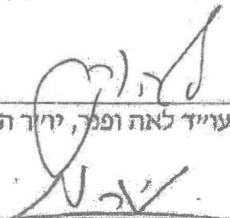
26.03.2026
תאריך

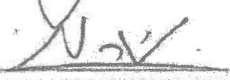
דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי


הנהלה, בפקוח הדירקטוריון של יחד רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של יחד רופאים קופת גמל להשקעה/להלן: "קופת הגמל" תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון והנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבוונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכת ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, 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 2025, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


עויד לאה ופמר, יו"ר הדירקטוריון


רויח שרון בן ישי חרפי, מנכ"ל


רויח איתי שוורץ, מנהל כספים

26.03.2026
ונאריך

יחד רופאים קופת גמל להשקעה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2025

מבוקרים

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של יחד רופאים קופת גמל להשקעה

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של יחד רופאים קופת גמל להשקעה (להלן – "הקופה") בניהול - יחד רופאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוח על הכנסות והוצאות והדוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים של הקופה משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחכונות, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשלי"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בקופה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. **קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.**

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון,

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | רחובות | בני ברק | קרית שמונה | עפולה | מודיעין עילית | אילת
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 03-6386788 | 073-7145300 | 04-8983322 | 04-6401555 | 08-9744111 | 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

ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס את חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקונוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשגי הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | רחובות | בני ברק | קרית שמונה | עפולה | מודיעין עילית | אילת
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 03-6386788 | 073-7145300 | 04-8983322 | 04-6401555 | 08-9744111 | 08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דואר: 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



מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פסקת קישור

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 הקופה ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב, 26 במרץ 2026

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | רחובות | בני ברק | קרית שמונה | עפולה | מודיעין עילית | אילת
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 03-6386788 | 073-7145300 | 04-8983322 | 04-6401555 | 08-9744111 | 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

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של
יחד רופאים קופת גמל להשקעה**

**ובהתאם לדרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון,
ביטוח וחסכון, בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של יחד רופאים קופת גמל להשקעה (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של יחד רופאים - 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 וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של בטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של בטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, 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 שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, את הדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 26 במרץ, 2026 כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב, 26 במרץ 2026

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

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il 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 רופאים קופת גמל להשקעה

דוח על המצב הכספי

מצרפי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
42	270		רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים
49	269	3	השקעות פיננסיות
-	384	4	נכסי חוב סחירים מניות
1,584	4,126	5	השקעות אחרות
<u>1,633</u>	<u>4,779</u>		סך כל השקעות פיננסיות
<u>1,675</u>	<u>5,049</u>		סך כל הנכסים
-	1	6	זכאים ויתדות זכות
1,675	5,048		זכויות העמיתים
<u>1,675</u>	<u>5,049</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

חביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

איתני שוורץ, רו"ח
מנהל כספים

שרון בן ישי הרפז,
רו"ח
מנכ"ל

עו"ד לאה ופנר,
יו"ר הדירקטוריון

26 במרץ 2026
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

יחד רופאים קופת גמל להשקעה

דוח על המצב הכספי

מסלול השקעה כללי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
25	76
49	269
-	31
167	527
216	827
241	903
241	903

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים

השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים

יחד רופאים קופת גמל להשקעה

דוח על המצב הכספי

מסלול השקעה מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
10	139
-	353
388	1,352
388	1,705
398	1,844
398	1,844

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים

השקעות פיננסיות
מניות
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים

יחד רופאים קופת גמל להשקעה
דוח על המצב הכספי

מסלול השקעה עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
7	55
1,029	2,247
<u>1,036</u>	<u>2,302</u>
-	1
1,036	2,301
<u>1,036</u>	<u>2,302</u>

רכוש שוטף
 מזומנים ושווי מזומנים

השקעות פיננסיות
 השקעות אחרות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יחד רופאים קופת גמל להשקעה

דוח הכנסות והוצאות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

באור

הכנסות(הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

(2) -

מהשקעות (הפסדים):

מנכסי חוב סחירים

6 1

ממניות

43 -

מהשקעות אחרות

254 (2)

סך כל ההכנסות(הפסדים) מהשקעות

303 (1)

סך כל ההכנסות

301 (1)

הוצאות

דמי ניהול

4 11 1

הוצאות ישירות

8 4 -

מיסים

2 -

סך כל ההוצאות

17 1

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

284 (2)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יחד רופאים קופת גמל להשקעה

דוח הכנסות והוצאות

מסלול השקעה כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

1	6
4	38
5	44
<hr/>	
-	2
<hr/>	
5	42
<hr/>	

הכנסות(הפסדים)

מהשקעות (הפסדים):

מנכסי חוב סחירים

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות(הפסדים) מהשקעות

הוצאות

דמי ניהול

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יחד רופאים קופת גמל להשקעה

דוח הכנסות והוצאות

מסלול השקעה מניית

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2024	2025
אלפי ש"ח	

-	1
---	---

-	43
---	----

2	141
---	-----

2	184
---	-----

2	185
---	-----

-	3
---	---

-	2
---	---

-	5
---	---

2	180
---	-----

הכנסות(הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות (הפסדים):

ממניות

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 רופאים קופת גמל להשקעה

דוח הכנסות והוצאות

מסלול השקעה עוקב מדד S&P 500

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2024	2025
אלפי ש"ח	

		הכנסות(הפסדים)
		ממזומנים ושווי מזומנים
-	(3)	
		מהשקעות (הפסדים):
		מהשקעות אחרות
(8)	75	
(8)	72	סך כל ההכנסות
		הוצאות
		דמי ניהול
1	6	הוצאות ישירות
-	2	מיסים
-	2	
1	10	סך כל ההוצאות
(9)	62	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יחד רופאים קופת גמל להשקעה

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2024	2025
אלפי ש"ח	

- 1,675

זכויות העמיתים לתחילת התקופה

710 1,889

תקבולים מדמי גמולים

- (171)

תשלומים לעמיתים

967 1,746

העברות צבירה לקרן

247 447

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

1,214 2,193

- (375)

העברות צבירה מהקרן

(247) (447)

העברות לקופות גמל

(247) (822)

העברות בין מסלולים

967 1,371

סך הכל העברות צבירה, נטו

(2) 284

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

1,675 5,048

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יחד רופאים קופת גמל להשקעה
דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול השקעה כללי

לשנה שהסתיימה ביום
 31 בדצמבר

2024	2025
אלפי ש"ח	
-	241
236	429
-	(78)
-	293
-	(24)
-	269
5	42
<u>241</u>	<u>903</u>

זכויות העמיתים לתחילת התקופה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקרן

העברות בין מסלולים

העברת צבירה מהקרן

העברות לקופות גמל

סך הכל העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יחד רופאים קופת גמל להשקעה
דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מסלול השקעה מניות

לשנה שהסתיימה ביום
 31 בדצמבר

2024	2025
------	------

אלפי ש"ח

-	398
---	-----

זכויות העמיתים לתחילת התקופה

149	687
-----	-----

תקבולים מדמי גמולים

-	657
---	-----

העברות צבירה לקרן

247	154
-----	-----

העברות מקופות גמל

247	811
-----	-----

העברות בין מסלולים

-	(27)
---	------

העברות צבירה מהקרן

-	(205)
---	-------

העברות לקופות גמל

-	(232)
---	-------

העברות בין מסלולים

247	579
-----	-----

סך הכל העברות צבירה, נטו

2	180
---	-----

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

398	1,844
-----	-------

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**יחד רופאים קופת גמל להשקעה
דוח על השינויים בזכויות העמיתים**

מסלול השקעה עוקב מדד S&P 500

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2024	2025
אלפי ש"ח	

-	1,036
---	-------

זכויות העמיתים לתחילת התקופה

325	773
-----	-----

תקבולים מדמי גמולים

-	(93)
---	------

תשלומים לעמיתים

967	1,089
-----	-------

העברות צבירה לקרן
העברות מקופות גמל

-	(324)
---	-------

העברות צבירה מהקרן
העברות לקופות גמל

(247)	(242)
-------	-------

העברות בין מסלולים

(247)	(566)
-------	-------

720	523
-----	-----

סך הכל העברות צבירה, נטו

(9)	62
-----	----

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

1,036	2,301
-------	-------

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יחד - רופאים קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 1 - כללי

"יחד רופאים - קופת גמל להשקעה" הוקמה במהלך שנת 2024. יחד רופאים -חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") מנהלת את הקופה.

בקופה הוקמו שלושה מסלולים:

1. מסלול "רופאים כללי" – מספר מ"ה 14948.
 2. מסלול "רופאים מניות". מספר מ"ה 14949.
 3. מסלול "רופאים עוקב מדד S&P 500" – מספר מ"ה 15203.
- הפקדות ראשונות בקופה התקבלו בחודש יוני 2024.

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 הקופה:

2. השקעות ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024 נכללו כמפורט להלן:

א. שווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוזלותן 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.

ב. ניירות ערך סחירים:

ניירות ערך סחירים בארץ - לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.

יחד - רופאים קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- 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.

ג. שיעור השינוי במדדים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אחוזים		
5.28	3.43	2.64
13.15	0.55	(12.53)

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

באור 3 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
49	257
-	12
<u>49</u>	<u>269</u>

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

יחד - רופאים קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 4 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
-	384
-	384

מניות סחירות
סך הכל מניות

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
-	31
-	31

מניות סחירות
סך הכל מניות

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
-	353
-	353

מניות סחירות
סך הכל מניות

באור 5 - השקעות אחרות

מצרפי

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,584	4,059
-	67
1,584	4,126

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל
קרנות נאמנות

יחד - רופאים קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 5 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול כללי

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
167	525
-	2
<u>167</u>	<u>527</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,029	1,287
-	65
<u>1,029</u>	<u>1,352</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל
קרנות נאמנות

מסלול עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
<u>1,029</u>	<u>2,247</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

יחד - רופאים קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 6 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
-	1

מס הכנסה

באור 7 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1	11

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים 0.37% בשנת 2024 ו-0.38% בשנת 2025.

באור 8 - הוצאות ישירות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
-	2
-	2
-	4

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

שיעור בהתאם לתקנות הוצאות ישירות	
-	0.06
-	0.06

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

יחד - רופאים קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 9 - תשואות מסלול השקעה

תשואות המסלולים ברוטו(הפקדות ראשונות בקופה היו בחודש יוני 2024):

2024	2025	
4.27	11.61	מסלול השקעה כללי
9.34	22.69	מסלול השקעה מניות
6.53	2.18	מסלול השקעה עוקב מדד s&p 500

באור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 אין הליכים משפטיים המתנהלים כנגד הקופה.

באור 11 - שעבדים ובטחונות

לחברה קיים שעבוד קבוע לטובת בנק לאומי לישראל בע"מ בסכום של כ- 6 מיליון ש"ח על ניירות הערך מכל מין וסוג שהם ובין היתר נגזרים, העומדים ושיזקפו מפעם לפעם לזכות קופת הגמל וכן את כל הנכסים והזכויות האחרים, שיעמדו מפעם לפעם לזכות קופת הגמל וכל פיקדון אחר הנזכר בשטר משכון שנחתם ו/או יחתם בקשר עם ניירות הערך כאמור לעיל.

באור 12 - ארועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל מרצועת עזה על ידי ארגון הטרור "חמאס". המתקפה כללה ירי רקטות מאסיבי לעבר יישובים רבים במדינת ישראל וחדירת אלפי מתבלים מרצועת עזה ליישובי עוטף עזה. אלפי אזרחים נרצחו, נפצעו, ואף נלקחו כחטופים באותה מתקפה. באותה המתקפה הכריזה מדינת ישראל על מצב מלחמה - מלחמת "חרבות ברזל" אשר לימים שונה שמה ל- "מלחמת התקומה" (להלן - "המלחמה").

בתגובה צה"ל החל בתקיפה מאסיבית של רצועת עזה מהאוויר, בגיוס נרחב של חיילי מילואים והוכרז על מצב מיוחד בעורף. ההכרזה על מצב המלחמה השפיע באופן ישיר ומיידי על העורף במדינה כולה באופן שבו בימים הראשונים למלחמה חלק נרחב מפעילות העסקית קמעונאית הושבתה, מה שהוביל לצמצום הפעילות במשק ולירידה בפעילות הכלכלית. השווקים הפיננסיים בישראל הגיבו לאירועים בירידות חדות. השקל נחלש. עם התקדמות המלחמה ואף לאחר התרחבותה ללחימה של מספר חודשים גם בגבול הצפון, חלה התאוששות חלקית של המשק והשווקים החלו לתקן את עצמם. לאור פרוץ המלחמה, קיימה החברה ישיבת ועדת השקעות וישיבת דירקטוריון ייעודיות, בהן נדונו אופן היערכותה של החברה ומעבר לפעילות במתכונת חירום תוך התייחסות, בין היתר, לנושאים הבאים:

א. פעילות ההשקעות - חשיפה אפשרית בפעילות ההשקעות והשפעה על נכסי קופת הגמל, תוך התייחסות לנזילות הנכסים והשפעת אירועי המלחמה על פניות למשיכת כספים, דיונים ככל שנדרש של ועדת ההשקעות וועדת משנה לאשראי, התייעצות מול מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים על מנת להגיב בסמוך ככל שאפשר לנסיבות שיתפתחו לשמירת נכסי החברה

יחד - רופאים קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 12 - ארועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

והנזילות הנדרשת.

ב. תפעול שוטף של החברה - עם פרוץ המלחמה החברה עברה לעבודה מרחוק, תוך שמירה על רציפות תפקודית והמשך עמידה ביעדי שירות והוראות הרגולציה המחייבות את החברה לעניין זה. החברה ערכה בדיקה גם אל מול ספקי השירות המהותיים שלה ביחס להיערכותם וליכולתם להמשיך ולספק את השירותים הנדרשים לחברה בעת המלחמה. כמו כן, בוצעו פעולות מונעות בתחום הסייבר על מנת להקטין את החשיפה למתקפות סייבר.

ביום 13.6.2025 ישראל החלה במבצע "עם כלביא" נגד איראן, שכללה סיכולים ממוקדים, תקיפת מתקני גרעין ואתרי טילים בליסטיים (להלן: "המבצע"). ארה"ב לקחה חלק במבצע והפציצה גם מתקני גרעין איראניים. המבצע הסתיים ביום 24.6.2025.

בתחילת חודש אוקטובר 2025 ולאחר התערבות משמעותית מצדה של ממשלת ארה"ב, ישראל וחמאס חתמו על הסכם הפסקת אש במסגרתו ישראל התחייבה להפסיק את הלחימה בעזה וחמאס התחייב להשבת כל החטופים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים הפסקת האש עודנה בתוקף, כל החטופים הושבו לישראל.

במהלך חודש ינואר 2026 גברה המתחיות בין ארה"ב וישראל לבין איראן. הצדדים ניהלו מו"מ ביניהם אשר לא הבשילו לכדי הסכמות. נוכח האמור, ביום 28.2.2026 פתחו ישראל וארה"ב במבצע צבאי משותף נגד איראן - מבצע "שאגת הארי", במסגרתו תקפו חיל האוויר האמריקאי וחיל האוויר הישראלי מערכות הגנה ומפקדת מודיעין איראנית. בנוסף, הותקפו שני כינוסים של ההנהגה הפוליטית והצבאית באיראן, בהם נכחו בכירים איראניים. בהתאם לכך, הכריז שר הביטחון על מצב חירום בעורף. בנוסף, ארגון הטרור חיזבאללה נכנס גם למערכה נגד ישראל וארה"ב.

נכון למועד הדוחות הכספיים, מצב זה עדיין מותיר חוסר וודאות באשר להתפתחות האירועים. לפיכך, בשלב זה אין ביכולתה של החברה להעריך את ההשפעה המלאה של אירועים אלו על החברה ועל יכולת העמידה של קופת גמל בהתחייבויותיה התקנוניות מעבר לאמור לעיל.