

דו"ח שנתי של קרן השתלמות

2025

**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 והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

דוח שנתי של

**יחד - קרן השתלמות לרופאים
2025**

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 510930654-00000000000419-0419-000
2. מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל – החל לפעול במרץ 2009.
קוד המסלול הינו 510930654-00000000000419-1472-000
3. מסלול השתלמות רופאים מניות – בו הופקדו כספים לראשונה בחודש אוקטובר 2018.
קוד המסלול הינו 510930654-00000000000419-12435-000
4. מסלול השתלמות רופאים עוקב מדד S&P 500 – בו הופקדו כספים לראשונה בשנה זו.
קוד המסלול הינו 510930654-00000000000419-15203-000

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 <u>אחוזים</u>	
מסלול	31.12.2025
מסלול השתלמות רופאים כללי	91.86%
מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל	83.87%
מסלול השתלמות רופאים מניות	66.89%
מסלול השתלמות עוקב מדד S&P 500	71.03%

משך חיים ממוצע של החיסכון

משך חיים ממוצע <u>שנים</u>	
מסלול	31.12.2025
מסלול השתלמות רופאים כללי	1.83
מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל	1.81
מסלול השתלמות רופאים מניות	2.30
מסלול השתלמות עוקב מדד S&P 500	2.65

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	
8,598	1,082	441	9,239	שכירים
50	3	32	21	עצמאיים
8,648	1,085	473	9,260	סה"כ

ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
665,431	3,581	669,727	3,169	חשבונות פעילים
516,780	5,679	564,793	5,479	חשבונות לא פעילים
1,182,211	9,260	1,234,520	8,648	סה"כ

ניתוח מדיניות ההשקעה

- א. מדיניות ההשקעה הצפויה לשנת 2025 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**

31.12.2025

0.92	מסלול השתלמות רופאים כללי
1.19	מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל
1.49	מסלול השתלמות רופאים מניות
1.41	מסלול השתלמות עוקב מדד S&P 500

מח"מ נכסים

שנים

31.12.2025	מסלול
0.04	מסלול השתלמות רופאים כללי
-	מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל

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

ליום 31 בדצמבר 2025

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)				נזילות (בשנים)
מסלול עוקב מדד S&P 500	מסלול מניות	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול כללי	
10,269	21,348	7,113	1,013,728	נכסים נזילים וסחירים
-	-	-	854	מח"מ של עד שנה
-	-	-	14,963	מח"מ מעל שנה
2	43	-	166,200	אחרים
10,271	21,391	7,113	1,195,745	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 2025				
סך הכל	במט"ח או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
				מסלול השתלמות רופאים כללי
1,195,745	531,027	242,369	422,349	סך נכסי המסלול, נטו
(208,445)	(208,445)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
				מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל
7,113	240	4,248	2,625	סך נכסי המסלול, נטו
				מסלול השתלמות רופאים מניות
21,391	12,148	13	9,230	סך נכסי המסלול, נטו
(4,600)	(4,600)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
				מסלול השתלמות רופאים עוקב מדד S&P 500
10,271	9,983	-	288	סך נכסי המסלול, נטו

סיכון ריבית

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2025
-1%	+1%	
אחוזים		
1.63%	(1.49)	תשואת תיק ההשקעות מסלול השתלמות רופאים כללי
2.48%	(2.36)	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 2025

מסה"כ %	סה"כ	בחו"ל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
			לא סחיר	במדד מניות היתר		
אלפי ש"ח						
16.55%	45,695	11,616	-	-	34,079	בנקים
8.47%	23,381	-	-	-	23,381	ביטוח
7.07%	19,520	8,416	-	20	11,084	ביומד
15.72%	43,404	18,247	-	3,459	21,698	טכנולוגיה
24.25%	66,960	38,632	-	7,689	20,639	מסחר ושרותים
8.31%	22,950	1,892	-	4,453	16,605	נדל"ן ובינוי
10.17%	28,083	-	-	3,451	24,632	תעשייה
0.89%	2,446	-	-	-	2,446	השקעה ואחזקות
8.37%	23,099	2,483	-	-	20,616	נפט וגז
0.21%	582	-	582	-	-	אחר
100%	276,120	81,286	582	19,072	175,180	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 2025						
% מסה"כ	סה"כ	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
15.63%	1,151	224	-	-	927	ענף משק בנקים
7.48%	551	-	-	-	551	ביטוח
7.08%	521	210	-	-	311	ביומד
16.73%	1,232	408	-	131	693	טכנולוגיה
25.10%	1,848	1,130	-	127	591	מסחר ושרותים
7.84%	577	53	-	52	472	נדל"ן ובינוי
9.55%	703	-	-	64	639	תעשייה
1.25%	92	-	-	-	92	השקעה ואחזקות
9.33%	687	76	-	-	611	נפט וגז
100%	7,362	2,101	-	374	4,887	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 2025			
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח			
420,830	15,817	405,013	מסלול השתלמות רופאים כללי
3,256	-	3,256	בארץ
424,086	15,817	408,269	בחוו"ל
			סך הכל נכסי חוב
6,904	-	6,904	מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלות
39	-	39	בארץ
6,943	-	6,943	בחוו"ל
			סך הכל נכסי חוב
466	-	466	מסלול השתלמות רופאים מניות
-	-	-	בארץ
466	-	466	בחוו"ל
			סך הכל נכסי חוב

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים :

נכסי חוב בארץ (א)

ליום 31 בדצמבר 2025			
דירוג מקומי (*)			
אלפי ש"ח			
מסלול השתלמות רופאים מניות	מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלות	מסלול השתלמות רופאים כללי	
390	6,092	178,267	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :
	422	139,658	AA ומעלה
76	357	80,247	BBB עד A
	-	-	נמוך מ-BBB
	33	6,841	לא מדורג
<u>466</u>	<u>6,904</u>	<u>405,013</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
			ובמוסדות פיננסיים בדירוג :
-	-	2,891	AA ומעלה
-	-	1,542	BBB עד A
-	-	11,384	הלוואות לעמיתים
-	-	-	הלוואות לאחרים
-	-	15,817	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
<u>466</u>	<u>6,904</u>	<u>420,830</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
-	-	-	בדירוג פנימי

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

(ב) נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2025	
דירוג בינלאומי (*)	
אלפי ש"ח	
<u>מסלול</u>	<u>מסלול השתלמות</u>
<u>השתלמות</u>	<u>רופאים כללי</u>
<u>רופאים</u>	
<u>אג"ח</u>	
<u>ממשלות</u>	
-	-
39	3,256
39	3,256

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
נמוך מ-BBB
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
לא מדורג
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

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. להלך ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר	נכסי חוב שאינם סחירים
2025 באחוזים	לפי דירוג (*):
4.80%	AA ומעלה
3.96%	A
0.58%	לא מדורג

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", ו - "מדורג". נתוני חברת מדורג 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 2025				ענף
מסלול השתלמות רופאים		מסלול השתלמות רופאים כללי		
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	
165	2.38%	51,849	12.23%	בנקים
62	0.89%	27,911	6.58%	ביטוח
39	0.56%	3,256	0.77%	ביומד
16	0.23%	1,849	0.44%	טכנולוגיה
53	0.76%	12,030	2.84%	מסחר ושרותים
284	4.09%	84,577	19.94%	נדל"ן ובינוי
28	0.40%	2,983	0.70%	תעשייה
31	0.45%	7,161	1.69%	השקעה ואחזקות
173	2.49%	42,704	10.07%	נפט וגז
-	-	11,499	2.71%	אחר
6,092	87.74%	178,267	42.04%	אג"ח ממשלתי
6,943	100%	424,086	100%	סך הכל

במסלול מניות ישנם נכסי חוב בשווי של 390 אלפי ש"ח באג"ח ממשלתי, 13 אלפי ש"ח בענף "נדל"ן ובינוי" ו-63 אלפי ש"ח בענף "נפט וגז".

סיכונים גיאוגרפיים

סיכונים הנובעים מריכוז השקעות באזורים גיאוגרפיים מסוימים. למשל- ריכוזיות התיק בישראל חושפת אותנו 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 10-9-2018 בטבלה מוצגות רק מדינות אשר החשיפה אליהן הינה מעל 1% מסך נכסי המסלול.

מסלול השתלמות רופאים כללי :

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
469,621	(208,445)	678,066	73,931	1,775	3,372	187,204	233,517	178,267	ישראל
323,961	-	323,961	85,382	-	177,708	59,953	918	-	ארה"ב
19,527	-	19,527	-	8,168	9,124	2,235	-	-	בריטניה
45,392	-	45,392	-	30,775	14,617	-	-	-	סין
128,799	-	128,799	45,930	-	56,141	26,728	-	-	אחר
987,300	(208,445)	1,195,745	205,243	40,718	260,962	276,120	234,435	178,267	

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלות :

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח					
6,929	2	-	835	6,092	ישראל
184	-	168	16	-	אחר
7,113	2	168	851	6,092	

מסלול השתלמות רופאים מניות :

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
3,544	(4,600)	8,144	796	-	1,883	4,999	76	390	ישראל
8,396	-	8,396	1	70	6,814	1,511	-	-	ארה"ב
827	-	827	-	161	614	52	-	-	בריטניה
514	-	514	-	274	240	-	-	-	הודו
3,510	-	3,510	-	135	2,575	800	-	-	אחר
16,791	(4,600)	21,391	797	640	12,126	7,362	76	390	

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

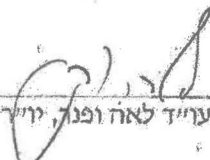
גורמי סיכון נוספים

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

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

רואה החשבון 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

26.03.2026
תאריך

הצהרת מנכ"ל

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

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדת 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 ולכן שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבוטאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת החנהלה 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, רו"ח איתי שגורץ, 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, תדוחות 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 סביר של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים וחולשות 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, עלפני כל דין.

רו"ח איתי שגורץ, מנהל כספים

26.03.2026

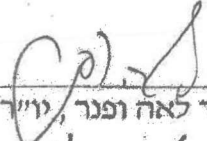
תאריך

דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

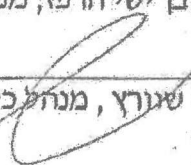
הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של קרן השתלמות וחיסכון לרופאים (להלן: "קופת הגמלי"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות 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 בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של 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.


עו"ד לאה ופנר, יו"ר הדירקטוריון


רו"ח שרון בן ישי הרפז, מנכ"ל


רו"ח איתי שגורץ, מנהל כספים

26.03.2026
תאריך

יחד - קרן השתלמות לרופאים

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2025

מבוקרים

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לעמיתים של קרן השתלמות וחסכון לרופאים

חוות הדעת

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים של הקרן משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן 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 וחסכון, 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 אלה מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בקרן 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 המפורטים להלן הם העניינים 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 לגבי 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 באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

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

מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות בקרנות השקעה

השווי ההוגן של השקעות לא סחירות בקרנות השקעה מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות ונקבע בהתאם לדיווחים של כל קרן. טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן. לגבי ההשקעות הלא סחירות בקרנות 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 קרנות השקעה לא סחירות ליום 31 בדצמבר 2025 הינה 162,320 אלפי ₪ והגילויים על יתרת ההשקעות מוצגת בביאור 7 לדוחות הכספיים. **לאור האמור לעיל, קבענו שנושא זה הינו עניין 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

- קריאת פרוטוקולים מועדת ההשקעות של הקרן.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי ההוגן של ההשקעות שאינן סחירות בדוחות הכספיים אל מול דיווחי קרנות ההשקעה או הערכות השווי או מידע אחר שקבלה הקרן ממנהל ההשקעות או ממומחים חיצוניים ואל מול הדיווחים הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.
- ביצענו התאמות והצלבות בין רשימת הנכסים ומאזן הבוחן לדוח הכספי.
- בחינת דוחות לשכת שרות לשנת 2025 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.
- בדקנו הצגה נאותה בדוחות הכספיים.

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, 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 בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שואא 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 המשיג 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.

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 הקרן 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 הקרן.


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, 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 - קרן השתלמות לרופאים**

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של יחד - קרן השתלמות לרופאים (להלן - "הקרן") 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 הקרן 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 הקרן 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 הקרן. 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 וחשכון, 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 וחשכון, 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 וחשכון, 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 האחד על אותם דוחות כספיים.


זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב, 26 במרץ 2026

יחד - קרן השתלמות לרופאים

דוח על המצב הכספי

מצרפי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
27,532	23,541		רכוש שוטף
404	346	3	מזומנים ושווי מזומנים
27,936	23,887		חייבים ויתרות חובה
397,985	415,678	4	השקעות פיננסיות
17,100	15,817	5	נכסי חוב סחירים
235,200	283,482	6	נכסי חוב שאינם סחירים
505,220	496,585	7	מניות
			השקעות אחרות
<u>1,155,505</u>	<u>1,211,562</u>		סך כל השקעות פיננסיות
<u>1,183,441</u>	<u>1,235,449</u>		סך כל הנכסים
1,323	929	8	זכאים ויתרות זכות
1,182,118	1,234,520		זכויות העמיתים
<u>1,183,441</u>	<u>1,235,449</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

איתי שוורץ, ד"ר
מנהל כספים

שרון בן ישי הרפז,
ד"ר
מנכ"ל

עו"ד לאה זפנר,
יו"ר הדירקטוריון

26 במרץ 2026
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

יחד - קרן השתלמות לרופאים

דוח על המצב הכספי

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

25,960	22,490	רכוש שוטף
398	340	מזומנים ושווי מזומנים
26,358	22,830	חייבים ויתרות חובה
388,811	408,269	השקעות פיננסיות
17,100	15,817	נכסי חוב סחירים
231,051	276,120	נכסי חוב שאינם סחירים
491,173	473,635	מניות
		השקעות אחרות
1,128,135	1,173,841	סך כל השקעות פיננסיות
1,154,493	1,196,671	סך כל הנכסים
1,313	926	זכאים ויתרות זכות
1,153,180	1,195,745	זכויות העמיתים
1,154,493	1,196,671	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	
2024	2025
אלפי ש"ח	

78	2
2	-
<u>80</u>	<u>2</u>

9,156	6,943
344	168

<u>9,500</u>	<u>7,111</u>
--------------	--------------

<u>9,580</u>	<u>7,113</u>
--------------	--------------

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

4	-
---	---

9,576	7,113
-------	-------

<u>9,580</u>	<u>7,113</u>
--------------	--------------

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	
2024	2025
אלפי ש"ח	

1,303	738	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
4	4	
<u>1,307</u>	<u>742</u>	
18	466	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים מניות השקעות אחרות
4,149	7,362	
8,952	12,824	
<u>13,119</u>	<u>20,652</u>	סך כל השקעות פיננסיות
<u>14,426</u>	<u>21,394</u>	סך כל הנכסים
5	3	זכאים ויתרות זכות
14,421	21,391	זכויות העמיתים
<u>14,426</u>	<u>21,394</u>	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&P 500

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
191	311
-	2
<u>191</u>	<u>313</u>
<u>4,751</u>	<u>9,958</u>
<u>4,942</u>	<u>10,271</u>
1	-
<u>4,941</u>	<u>10,271</u>
<u>4,942</u>	<u>10,271</u>

רכוש שוטף
 מזומנים ושווי מזומנים
 חייבים ויתרות חובה

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			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			באור
			הכנסות (הפסדים)
2,073	(4,183)	(6)	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
31,103	18,141	24,681	מנכסי חוב סחירים
146	1,212	2,593	מנכסי חוב שאינם סחירים
23,967	58,251	85,188	ממניות
44,515	58,591	44,064	מהשקעות אחרות
99,731	136,195	156,526	סך כל ההכנסות מהשקעות
101,804	132,012	156,520	סך כל ההכנסות
			הוצאות
3,964	4,509	4,486	דמי ניהול
3,575	3,873	4,116	הוצאות ישירות
886	729	696	מיסים
8,425	9,111	9,298	סך כל ההוצאות
93,379	122,901	147,222	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			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			הכנסות (הפסדים)
2,052	(4,188)	(28)	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
30,814	17,827	24,296	מנכסי חוב סחירים
146	1,212	2,593	מנכסי חוב שאינם סחירים
23,751	57,329	83,344	ממניות
43,709	57,062	42,141	מהשקעות אחרות
<u>98,420</u>	<u>133,430</u>	<u>152,374</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
<u>100,472</u>	<u>129,242</u>	<u>152,346</u>	סך כל ההכנסות
			הוצאות
3,901	4,419	4,364	דמי ניהול
3,560	3,847	4,089	הוצאות ישירות
874	710	672	מיסים
<u>8,335</u>	<u>8,976</u>	<u>9,125</u>	סך כל ההוצאות
<u>92,137</u>	<u>120,266</u>	<u>143,221</u>	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			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			הכנסות
-	7	(2)	ממזומנים ושווי מזומנים
289	313	384	מהשקעות:
74	27	(7)	מנכסי חוב סחירים
363	340	377	מהשקעות אחרות
			סך כל ההכנסות מהשקעות
363	347	375	סך כל ההכנסות
			הוצאות
37	39	30	דמי ניהול
3	3	1	הוצאות ישירות
40	42	31	סך כל ההוצאות
323	305	344	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			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			הכנסות (הפסדים)
21	(10)	27	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
-	1	1	מנכסי חוב סחירים
216	922	1,844	ממניות
732	1,274	1,473	מהשקעות אחרות
<u>948</u>	<u>2,197</u>	<u>3,318</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
<u>969</u>	<u>2,187</u>	<u>3,345</u>	סך כל ההכנסות
			הוצאות
26	44	61	דמי ניהול
12	20	22	הוצאות ישירות
12	17	16	מיסים
<u>50</u>	<u>81</u>	<u>99</u>	סך כל ההוצאות
<u>919</u>	<u>2,106</u>	<u>3,246</u>	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	2025
אלפי ש"ח	

8	(3)
228	457
236	454
7	31
3	4
2	8
12	43
224	411

הכנסות

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

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			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
1,149,407	1,162,595	1,182,118	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
87,955	79,223	70,910	תקבולים מדמי גמולים
(75,626)	(65,036)	(53,069)	תשלומים לעמיתים
1,339	3,006	7,517	העברות צבירה לקרן
2,475	8,626	5,976	העברות מקופות גמל
3,814	11,632	13,493	העברות בין מסלולים
(2)	-	(2)	העברות צבירה מהקרן
-	(169)	-	העברות לחברות ביטוח
(93,857)	(120,402)	(120,176)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(2,475)	(8,626)	(5,976)	העברות לקופות גמל
(96,334)	(129,197)	(126,154)	העברות בין מסלולים
(92,520)	(117,565)	(112,661)	העברות צבירה, נטו
93,379	122,901	147,222	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
1,162,595	1,182,118	1,234,520	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			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
1,132,019	1,142,263	1,153,180	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
85,286	76,007	66,673	תקבולים מדמי גמולים
(74,897)	(64,018)	(51,124)	תשלומים לעמיתים
1,278	2,148	3,074	העברות צבירה לקרן
346	342	870	העברות מקופות גמל
1,624	2,490	3,944	העברות בין מסלולים
(2)	-	(2)	העברות צבירה מהקרן
-	(169)	-	העברות לתברות ביטוח
(91,775)	(117,408)	(115,087)	העברות לקרנות פנסיה חדשות
(2,129)	(6,251)	(5,060)	העברות לקופות גמל
(93,906)	(123,828)	(120,149)	העברות בין מסלולים
(92,282)	(121,338)	(116,205)	העברות צבירה, נטו
92,137	120,266	143,221	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
<u>1,142,263</u>	<u>1,153,180</u>	<u>1,195,745</u>	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			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
11,279	10,299	9,576	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
922	766	596	תקבולים מדמי גמולים
(475)	(741)	(980)	תשלומים לעמיתים
2	-	-	העברות צבירה לקרן
287	463	440	העברות מקופות גמל
289	463	440	העברות בין מסלולים
(1,693)	(815)	(2,539)	העברות צבירה מהקרן
(346)	(701)	(324)	העברות לקופות גמל
(2,039)	(1,516)	(2,863)	העברות בין מסלולים
(1,750)	(1,053)	(2,423)	העברות צבירה, נטו
323	305	344	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
10,299	9,576	7,113	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			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
6,109	10,033	14,421	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,747	1,883	2,129	תקבולים מדמי גמולים
(254)	(277)	(810)	תשלומים לעמיתים
59	80	741	העברות צבירה לקרן
1,842	3,508	3,358	העברות מקופות גמל
1,901	3,588	4,099	העברות בין מסלולים
(389)	(1,238)	(1,339)	העברות צבירה מהקרן
-	(1,674)	(355)	העברות לקופות גמל
(389)	(2,912)	(1,694)	העברות בין מסלולים
1,512	676	2,405	
919	2,106	3,246	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
10,033	14,421	21,391	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	2025	
אלפי ש"ח		
-	4,941	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
567	1,512	תקבולים מדמי גמולים
-	(155)	תשלומים לעמיתים
778	3,702	העברות צבירה לקרן
4,313	1,308	העברות מקופות גמל
5,091	5,010	העברות בין מסלולים
(941)	(1,211)	העברות צבירה מהקרן
-	(237)	העברות לקופות גמל
(941)	(1,448)	העברות בין מסלולים
4,150	3,562	העברות צבירה, נטו
224	411	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
4,941	10,271	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2025

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 שערכה 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 2025

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ונגזרים פיננסיים לא סחירים.

ג. ביום 24 בפברואר, 2011 פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים (להלן - המכרז). החל מיום 20 במרץ, 2011 (להלן - יום המעבר), מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופיים מוסדיים, לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). מאותו מועד הפסיקה חברת "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופיים 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.

בשנת 2025 בהמשך למכרז שערכה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, נבחרה חברת "נס פייר ווליו בע"מ" כספק שיערוך נכסי חוב שאינם סחירים של גופים מוסדיים. חברת "נס פייר ווליו בע"מ" מחליפה החל מינואר 2026 את חברת מרווח הוגן, אשר נתנה את השירותים לגופים מוסדיים מאז שנת 2011. "נס פייר ווליו בע"מ" אחראית לשערוך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל, לרבות נכסי חוב מורכבים וכן לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת המסחר למוסדיים, המוחזקים ע"י גופים מוסדיים.

2. השקעות ליום 31 בדצמבר 2025 ו- 31 לדצמבר 2024 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 שזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנק והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ג. ניירות ערך סחירים:

- לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.

ניירות ערך סחירים בארץ

- לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח.

ניירות ערך סחירים בחו"ל

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.

ד. ניירות ערך בלתי סחירים:

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

קרנות השקעה - בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.

מניות - בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.

כתבי אופציה - לפי מודל בלק אנד שולס.

חוזים עתידיים לא סחירים - נכללים ע"פ שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

פיקדונות והלוואות - בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז.

ניירות ערך מורכבים - בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.

ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק - לפי שער אחרון בבורסה או ע"פ ציטוט שמועבר ממנהל ההשקעות.

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- דיבידנד לקבל דיבידנד שהוכרו וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.
- ריבית לקבל ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.
- יתרות הצמודות למדד נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.
- יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ לפי השער הידוע לתאריך הדיווח.

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 - חייבים ויתרות חובה

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
401	341
3	5
<u>404</u>	<u>346</u>

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

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
396	338
2	2
<u>398</u>	<u>340</u>

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

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
2	-

ריבית ודיבידנד לקבל

מסלול השתלמות רופאים מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
3	3
1	1
4	4

ריבית ודיבידנד לקבל

חייבים בגין החזר דמי ניהול ק.סל

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
222,458	184,749
175,527	230,929
397,985	415,678

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
214,749	178,267
174,062	230,002
388,811	408,269

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
7,709	6,092
1,447	851
9,156	6,943

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול השתלמות רופאים מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
-	390
18	76
18	466

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,424	4,433
3,795	-
11,881	11,384
17,100	15,817

איגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לאחריים
הלוואות לעמיתים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

בגין המסלול הכללי בלבד

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
234,710	282,900
490	582
235,200	283,482
235,200	283,482

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

סך הכל מניות

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
230,561	275,538
490	582
231,051	276,120
231,051	276,120

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

סך הכל מניות

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 6 - מניות (המשך)

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
4,149	7,362
4,149	7,362

מניות סחירות

סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

מצרפי

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
277,943	283,214
41,732	41,358
-	28
4,256	3,293
1,068	2,518
209	514
325,208	330,925

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

כתבי אופציה

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2024</u>	<u>2025</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	
172,335	162,320
7,582	3,340
95	-
<u>180,012</u>	<u>165,660</u>
<u>505,220</u>	<u>496,585</u>

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

כתבי אופציה

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>2024</u>	<u>2025</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	
14,071	8,170
<u>(295,940)</u>	<u>(213,045)</u>

מניות

מטבע זר

מסלול מניות חשיפה של 4,600 אש"ח (שנה קודמת - 3,088 אש"ח)

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול השתלמות רופאים כללי

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
264,303	260,962
41,478	40,718
-	28
4,221	3,293
1,055	2,502
209	514
<u>311,266</u>	<u>308,017</u>
172,335	162,320
7,477	3,298
95	-
<u>179,907</u>	<u>165,618</u>
<u>491,173</u>	<u>473,635</u>

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	
2024	2025
אלפי ש"ח	
178	168
131	-
35	-
<u>344</u>	<u>168</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול השתלמות רופאים מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
8,711	12,126
123	640
13	16
<u>8,847</u>	<u>12,782</u>
<u>105</u>	<u>42</u>
<u>8,952</u>	<u>12,824</u>

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	2025
אלפי ש"ח	
<u>4,751</u>	<u>9,958</u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
103	32
64	76
<u>1,156</u>	<u>821</u>
<u>1,323</u>	<u>929</u>

חברה מנהלת

מס הכנסה ניכויים

התחייבות בגין ניירות ערך

סך הכל זכאים ויתרות זכות

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

מסלול השתלמות רופאים כללי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
94	31
64	76
1,155	819
<u>1,313</u>	<u>926</u>

חברה מנהלת
מס הכנסה ניכויים
התחייבות בגין ניירות ערך
סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
4	-

חברה מנהלת

מסלול השתלמות רופאים מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
4	1
1	2
<u>5</u>	<u>3</u>

חברה מנהלת
התחייבות בגין ניירות ערך
סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול רופאים עוקב מדד S&P 500

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1	-

חברה מנהלת

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
3,964	4,509	4,486

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
2.0	2.0	2.0
0.35	0.37	0.38

דמי ניהול מסך הנכסים:

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

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 10 - הוצאות ישירות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
226	375	271
32	12	9
2,583	2,563	2,958
734	923	878
<u>3,575</u>	<u>3,873</u>	<u>4,116</u>

שיעור בהתאם לתקנות הוצאות ישירות		
0.02	0.03	0.02
-	-	-
0.22	0.22	0.24
0.07	0.08	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

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול השתלמות רופאים כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
222	367	263
32	11	9
2,583	2,563	2,958
723	906	859
<u>3,560</u>	<u>3,847</u>	<u>4,089</u>

שיעור בהתאם לתקנות הוצאות ישירות		
0.02	0.03	0.02
-	-	-
0.22	0.22	0.24
0.07	0.08	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%

מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
2	1	1
1	2	-
<u>3</u>	<u>3</u>	<u>1</u>

שיעור בהתאם לתקנות הוצאות ישירות		
0.02	0.01	0.01
0.01	0.01	-

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

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול השתלמות רופאים מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
2	5	5
-	1	-
10	14	17
12	20	22

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		
0.02	0.04	0.03
-	0.01	-
0.12	0.14	0.10

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

מסלול רופאים עוקב מדד S&P 500

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
2	2
1	2
3	4

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

0.04	0.02
0.02	0.02

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

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 11 - תשואות מסלול השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2021	2022	2023	2024	2025	
	באחוזים					
7.73	11.99	(5.87)	8.89	11.43	13.44	מסלול השתלמות רופאים כללי
1.99	2.70	(4.10)	3.46	3.44	4.68	מסלול השתלמות רופאים אג"ח ממשלת ישראל
10.78	15.45	(12.50)	13.11	20.05	21.62	מסלול השתלמות רופאים מניות
-	-	-	-	5.64	3.64	מסלול השתלמות עוקב מדד S&P 500 (הופעל במהלך שנת 2024)

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
103	32

החברה המנהלת

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במהלך שנת 2025 של החברה המנהלת עמדה על 580 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 631 אלפי ש"ח).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
3,964	4,509	4,486
22	22	21

דמי ניהול חברה המנהלת
עמלות קנייה ומכירה

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2025

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 29(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		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
886	729	696

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

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 הני"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 מסמיך את הממונה על שוק ההון להטיל, בתנאים מסוימים, עיצום כספי על מעסיק שלא מסר לחברה המנהלת פרטים שהוא נדרש למסרם מכוח הוראות תקנות התשלומים.
- ב. סכום החוב הכולל של מעסיקים, אשר הוערך ליום הדוח על המצב הכספי, הינו עומד על סך של 41 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 32 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

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

דין המספק לה ייעוץ משפטי וטיוב חובות אילו והיא פועלת באופן שוטף לגביית חובות אילו. במידת הצורך, מגיש משרד עורכי הדין תביעות כנגד מעסיקים חייבים.

ג. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 אין הליכים משפטיים המתנהלים כנגד הקרן.

ד. הקרן התחייבה להשקיע עוד כ- 29,710 אלפי ש"ח בקרנות השקעה (שנה קודמת- 39,484 אלפי ש"ח).

באור 15 - שעבודים ובטחונות

לחברה קיים שעבוד קבוע לטובת בנק לאומי לישראל בע"מ בסכום של כ- 41 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 ייחתם בקשר עם ניירות הערך כאמור לעיל.

באור 16 - ארועים מהותיים בתקופת הדוח ואחריו

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 והוכרו על מצב מיוחד בעורף. ההכרזה על מצב המלחמה השפיעה 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 והנזילות הנדרשת.

ב. **תפעול שוטף של החברה** - עם פרוץ המלחמה החברה עברה לעבודה מרוחק, 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.

יחד - קרן השתלמות לרופאים

באורים לדוחות הכספיים 2025

באור 16 - ארועים מהותיים בתקופת הדוח ואחריו (המשך)

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 המתחנות 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 גם נכנס 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 קופות הגמל בהתחייבויותיה התקנוניות מעבר לאמור לעיל.