

דו"ח שנתי של קרן השתלמות

2025

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

סקירת הנהלה

פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2025

תוכן

3	מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות.....
3	תיאור כללי של קרן ההשתלמות ושל החברה המנהלת אותה.....
3	מועד הקמת הקרן.....
3	מסלולי השקעה.....
4	שינויים מהותיים.....
4	שיעורי הפרשה.....
4	שינויים שחלו בתקנון קרן ההשתלמות.....
5	ניתוח זכויות עמיתי הקרן.....
5	יחס נזילות.....
5	משך חיים ממוצע של החיסכון.....
5	שינוי במספר החשבונות.....
6	ניתוח זכויות עמיתים.....
6	ניתוח מדיניות ההשקעה.....
7	ניהול סיכונים.....
7	סיכוני נזילות.....
7	ניתוח הנזילות.....
8	סיכוני שוק.....
8	סיכון מדד וסיכון מטבע.....
8	סיכון ריבית.....
9	פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הונניים.....
10	סיכוני אשראי.....
14	סיכונים גיאוגרפיים.....
15	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקרן.....
16	הערות רואה חשבון מבקר.....
17	הצהרת מנכ"ל.....
18	הצהרת מנהל כספים.....
19	דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי.....
20	פ.ר.ח. – דוח כספי של קרן ההשתלמות.....

פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2025

מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות

תיאור כללי של קרן ההשתלמות ושל החברה המנהלת אותה
פ.ר.ח. - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים, מספר מס הכנסה 420 (להלן "הקרן"), מנוהלת על ידי יהב פ.ר.ח. – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"). הקרן הינה קופת גמל ענפית מסוג קרן השתלמות.

קוד הקרן הינו : 510930670-00000000000420-0420-000.

הקרן מיועדת לעמיתים שכירים אשר הינם עובדים במקצועות הפרה – רפואיים.

מידע על בעלי המניות –

**שיעור האחזקה
בהון המניות
המונפק**
90%
10%

בעל המניות

הסתדרות העובדים הכללית החדשה (*)
החברה למפעלי כלכלה ותרבות לעובדי המדינה בע"מ

(*) ביום 30/6/2025 ניתן היתר מאת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון להסתדרות העובדים הכללית החדשה, להחזיק במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה בחברה כמתואר בתרשים השליטה בעמוד 4.

מועד הקמת הקרן

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

מסלולי השקעה

הקרן מנהלת 2 מסלולי השקעה:

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

קוד המסלול הינו 510930670-00000000000420-0420-000.

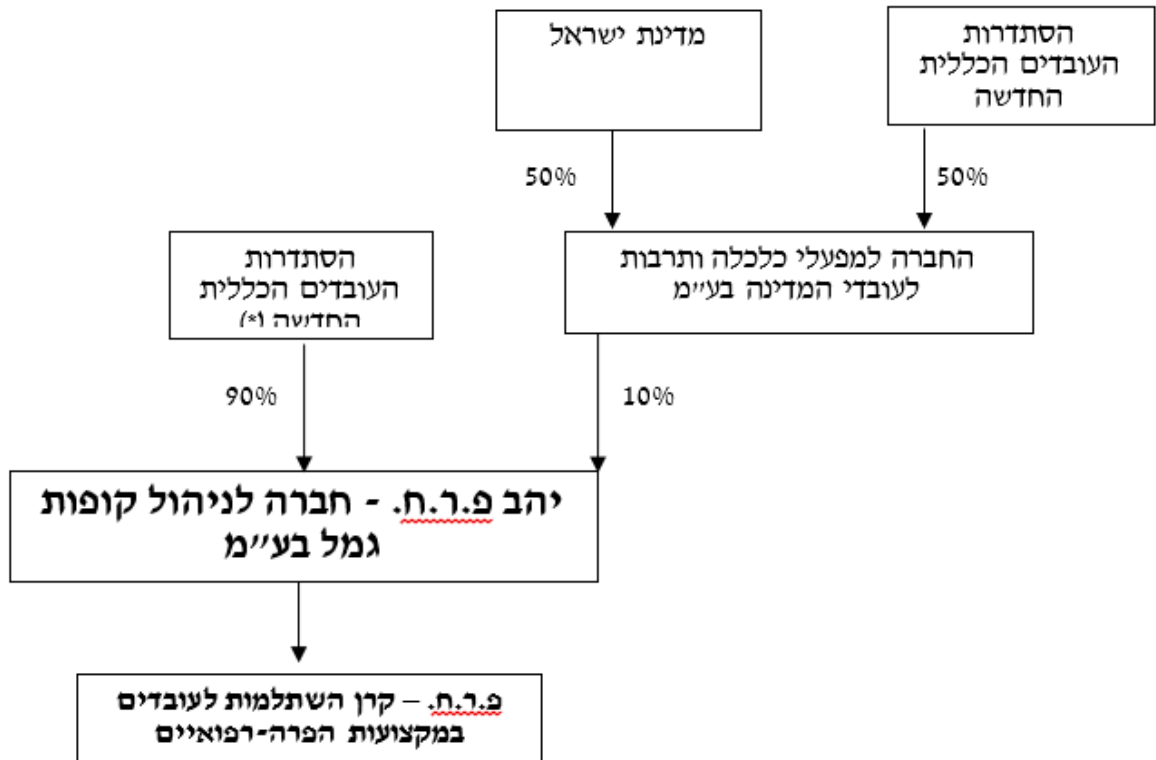
מסלול "השתלמות פ.ר.ח. אשראי ואג"ח" ("להלן: מסלול אשראי ואג"ח") – החל לפעול במהלך 2012.

עד ליום 31.12.2023 נקרא המסלול "פ.ר.ח. אג"ח ללא מניות"

קוד המסלול הינו 510930670-00000000000420-1471-000.

פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2025

תרשים מבנה אחזקות עיקריות



שינויים מהותיים

לא אירעו שינויים מהותיים במהלך תקופת הדוח אשר היו להם השפעות מהותיות וישירות על פעילותה של הקרן.

שיעורי הפרשה

שיעורי ההפקדות מהשכר הם מהמעסיק: עד 7.5% ומהעובד: לפחות שליש מחלק המעסיק. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות, בכפוף להוראות הדין.

שינויים שחלו בתקנון קרן ההשתלמות

בהתאם להיתר השליטה שניתן כאמור לעיל, שונה תקנון הקרן בהתאם. לשינויים בתקנון הקרן, ניתן להכנס לאתר הקרן בקישור זה – [קישור](#).

פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2025

ניתוח זכויות עמיתי הקרן

יחס נזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן ההשתלמות רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי הקרן :

אחוזים

מסלול	31/12/25
השתלמות פ.ר.ח. כללי	92.3%
השתלמות פ.ר.ח. אשראי ואג"ח	91.7%

משך חיים ממוצע של החיסכון

שנים

מסלול	31/12/25
השתלמות פ.ר.ח. כללי	1.70
השתלמות פ.ר.ח. אשראי ואג"ח	2.74

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

שינוי במספר החשבונות

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
2,300	235	2	2,533	שכירים

פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2025

ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר				
2024		2025		
סך נכסים נטו באלפי ₪	מספר חשבונות	סך נכסים נטו באלפי ₪	מספר חשבונות	
77,368	801	80,757	698	חשבונות פעילים
52,250	1,732	55,046	1,602	חשבונות לא פעילים
129,618	2,533	135,803	2,300	סה"כ

ניתוח מדיניות ההשקעה

מדיניות ההשקעה של הקרן

מדיניות ההשקעה של הקרן מופיעה באתר האינטרנט של החברה המנהלת. [קישור](#)

שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

ראה דוח כספי של הקרן.

מגבלת עמלת ניהול חיצוני צפויה לשנת 2026 מפורסמת באתר החברה. [קישור](#)

פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2025

ניהול סיכונים

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

ניתוח הנזילות

ליום 31 בדצמבר 2025

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)		נזילות (בשנים)
פ.ר.ח. אשראי ואג"ח	פ.ר.ח. כללי	מסלול:
1,110	121,165	נכסים נזילים וסחירים
0	147	מח"מ של עד שנה
0	134	מח"מ מעל שנה
0	13,247	אחרים
1,110	134,693	סה"כ
1.09	0.97	יחס נכסים סחירים ונזילים לזכויות עמיתים הניתנות למשיכה

למידע נוסף על סיכון הנזילות של עמיתי הקרן ראה לעיל בפרק 2- "ניתוח זכויות עמיתי הקרן".
מח"מ נכסים -משך חיים ממוצע של נכסי הקרן

מח"מ נכסים	
שנים	
31/12/25	מסלול
0.006	השתלמות פ.ר.ח. כללי

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

פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2025

סיכוני שוק

סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההוגן של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקרן, הנובע משינויים במחירי השוק.

סיכון מדד וסיכון מטבע

סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההוגן של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקרן, הנובע משינויים במחירי השוק של מטבעות וסחורות, וכן משינויים במדדים אחרים הנובעים משינויים במחירי השוק של כל אחד מהם.

ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	במט"ח או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			

השתלמות פ.ר.ח. כללי

134,693	50,618	33,466	50,609
(21,535)	(21,535)		

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

השתלמות פ.ר.ח. אשראי ואג"ח

1,110	18	503	589
0	0		

סך נכסי המסלול, נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סיכון ריבית

סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההוגן של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקרן, הנובע משינויים במחירי השוק של ריביות.

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
-1%	+1%
אחוזים	
2.17%	-2.02%
3.62%	-3.34%

ליום 31 בדצמבר 2025

תשואת תיק השתלמות פ.ר.ח. כללי

תשואת תיק השתלמות פ.ר.ח. אשראי ואג"ח

פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2025

- (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

ליום 31 בדצמבר 2025

%	סה"כ	פ.ר.ח. אשראי ואג"ח		פ.ר.ח. כללי			ענף משק
		נסחרות במדדי מניות היתר	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדדי מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
			אלפי ש"ח				
16%	4,455	-	712	-	-	3,743	בנקים
7%	1,953	-	-	-	-	1,953	ביטוח
7%	1,924	-	603	2	-	1,318	ביומד
26%	7,185	-	3,260	78	818	3,029	טכנולוגיה
11%	3,066	-	495	-	735	1,836	מסחר ושרותים
7%	1,926	-	-	-	378	1,548	נדל"ן ובינוי
8%	2,336	-	-	-	250	2,086	תעשייה
10%	307	-	-	-	-	307	השקעה ואחזקות
4%	1,196	-	-	-	144	1,052	נפט וגז
13%	3,787	-	3,787	-	-	-	אחר
100%	28,134	-	8,857	79	2,326	16,872	סך הכל

פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2025

סיכוני אשראי

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

חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
57,469	280	57,189	<u>השתלמות פ.ר.ח. כללי</u>
639		639	בארץ
58,108	280	57,828	בחו"ל
			סך הכל נכסי חוב
			<u>השתלמות פ.ר.ח. אשראי ואג"ח</u>
927		927	בארץ
-			בחו"ל
927	-	927	סך הכל נכסי חוב

פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2025

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים-בארץ

ליום 31 בדצמבר 2025		
דירוג מקומי (*)		
אלפי ש"ח		
פ.ר.ח. אשראי ואג"ח	פ.ר.ח. כללי	
568	28,261	נכסי חוב סחירים בארץ
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
278	18,527	AA ומעלה
81	10,400	BBB עד A
		נמוך מ-BBB
		לא מדורג
927	57,188	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
		ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
	147	AA ומעלה
	133	BBB עד A
		נמוך מ-BBB
		לא מדורג
		הלוואות לאחרים
-	280	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
927	57,468	סך הכל נכסי חוב בארץ

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

פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2025

פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים-מחוץ לארץ

ליום 31 בדצמבר 2025	
דירוג בינלאומי (*)	
אלפי ש"ח	
פ.ר.ח. כללי	פ.ר.ח. אשראי ואג"ח
640	
640	-
-	-
640	-

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

נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
A ומעלה
BBB
נמוך מ-BBB
לא מדורג
נכסי חוב אחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+

פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2025

שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2025		
באחוזים		
פ.ר.ח. כללי	פ.ר.ח. אשראי ואג"ח	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
3.88	-	AA ומעלה
3.96	-	A
-	-	לא מדורג

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

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים

ליום 31 בדצמבר 2025				ענף
פ.ר.ח. אשראי ואג"ח		פ.ר.ח. כללי		
%	סכום	%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
8%	78	10%	5,842	בנקים
7%	68	6%	3,388	ביטוח
0%	-	0%	-	ביומד
0%	-	1%	847	טכנולוגיה
2%	18	4%	2,054	מסחר ושרותים
10%	95	20%	11,564	נדל"ן ובינוי
3%	25	0%	205	תעשייה
1%	13	2%	1,273	השקעות ואחזקות
7%	61	8%	4,606	נפט וגז
0%	-	0%	68	אחר
61%	568	49%	28,261	אג"ח ממשלתי
100%	927	100%	58,108	סך הכל

פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2025

סיכונים גיאוגרפיים

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

מסלול השתלמות פ.ר.ח. 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 ₪									
62,332	(21,535)	83,868	7,610	-	522	19,133	28,981	27,622	ישראל
41,710	-	41,710	9,156	2,429	20,949	8,277	259	639	ארה"ב
2,932	-	2,932	1,547	653	732	-	-	-	אירופה
2,077	-	2,077	-	476	850	144	607	-	בריטניה
1,748	-	1,748	-	649	1,099	-	-	-	סין
1,434	-	1,434	-	1,434	-	-	-	-	הודו
925	-	925	-	281	64	580	-	-	אחר
113,158	(21,535)	134,693	18,312	5,921	24,217	28,134	29,847	28,261	סה"כ

מסלול השתלמות פ.ר.ח. אשראי ואג"ח - 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 ₪									
1,088	-	1,088	118	-	47	-	355	568	ישראל
18	-	18	-	-	15	-	3	-	ארה"ב
4	-	4	4	-	-	-	-	-	אחר
1,110	-	1,110	122	-	62	-	359	568	סה"כ

פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2025

מידת השפעה של גורם הסיכון על הקרן
 בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון על פי טיבם ומדורגים על פי מידת ההשפעה שיש להם על קרן ההשתלמות על פי הנהלת החברה:

דרכי התמודדות	השפעה			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	קטנה	בינונית	גדולה		
מנהל ההשקעות מבצע באופן שוטף, ניתוח של הסביבה המאקרו-כלכלית ומעריך שינויים צפויים בה. בהתאם הוא מביא המלצות לשינוי הרכב התיק בפני ועדת השקעות. ועדת השקעות, בישיבתה אחת לשבועיים מתייחסת לניתוח שביצע מנהל ההשקעות, שוקלת את המלצותיו ומקבלת החלטות להמשך. במקרה של ארועים מיוחדים, קיימת אפשרות לכינוס ועדת השקעות לדיון במצב וקבלת החלטות.			V	גורמי הסיכון המשפיעים על שווי הנכסים מניות, ריביות, שע"ח וכן יכולת הפרעון של הלווים, מושפעים באופן ישיר מהמצב המאקרו כלכלי במשק ובעולם	<u>סיכוני המאקרו</u>
תחרות - החברה בוחנת מעת לעת דרכים להתמודדות בתחרות מול הקופות הפרטיות.			V	1. תחרות מול קופות אחרות	<u>סיכונים ענפיים</u>
שינויים רגולטוריים - קיום תכנית אכיפה פנימית ובקורות על יישום על הוראות הדין.	V			2. שינויים רגולטוריים	
החברה פועלת לחסוך ולצמצם הוצאות על מנת להבטיח דמי ניהול נמוכים לעמיתי הקרן תוך יישום הרגולציה החדשה.	V			סיכוני רגולציה - הסיכון להתגברות הרגולציה עלולה לפגוע בגופים הקטנים במשק ולייצר מדיניות שמיטיבה עם הגופים הגדולים	<u>סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת</u>
ניהול השקעות ע"י מנהל השקעות שהינו גוף בעל יכולת גבוהה בניהול ההשקעות, מקטין את סיכון התחרות. את הסיכונים הגיאופוליטיים מקטינים ע"י פיזור הנכסים לחו"ל. עם שאר הסיכונים מתמודדים בעזרת אנשי המקצוע המועסקים בחברה בשילוב עם נותני השירותים במיקור חוץ.		V		סיכוני תחרות, סיכונים גיאופוליטיים, סיכוני אבטחת מידע, סיכונים תפעוליים	<u>סיכונים של הקרן בעלי השפעה מהותית על החברה</u>

פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים סקירת ההנהלה לשנת 2025

הערות רואה חשבון מבקר
רואה החשבון לא הפנה בחוות דעתו את תשומת הלב לנושאים מסוימים אליהם יש להתייחס במסגרת סקירת
הנהלה.

א.נ.

מנחם אשכנזי, מנכ"ל


עו"ד הרולד בר, יו"ר הדירקטוריון

29/03/26

תאריך

הצהרת מנכ"ל

אני, מנחם אשכנזי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פ.ר.ח.. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן: "קרן ההשתלמות") לשנת 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 בקרן ההשתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, 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 שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; 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 לקרן ההשתלמות:
 - 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 לקרן ההשתלמות; 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 לקרן ההשתלמות.

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


מנחם אשכנזי, מנכ"ל

29/03/26

תאריך

הצהרת מנהל כספים

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדו"ח השנתי של פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן: "קרן ההשתלמות") לשנת 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 בקרן ההשתלמות 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 קרן ההשתלמות; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות 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 זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; 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 לקרן ההשתלמות:
- 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 לקרן ההשתלמות; 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 לקרן ההשתלמות.

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

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

29/03/26

תאריך

דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של פ.ר.ח. – קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן: "קרן ההשתלמות"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות 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 ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

עו"ד הרוזן בר, יו"ר הדירקטוריון

AC.N

מנחם אשכנזי, מנכ"ל

רו"ח זרון ארגוב, מנהל כספים

29/03/26

תאריך

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

דוחות כספיים

**ליום 31 בדצמבר 2025
(מבוקרים)**

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לעמיתים של פ.ר.ח. - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של פ.ר.ח. - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (להלן - "הקרן") בניהול - יהב פ.ר.ח. - 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 המוצגים 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 וחכונ, 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), התשל"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 לגביו 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.

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 13,192 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 שקיבלה 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- מלם גמל ופנסיה 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 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 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

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 דואל: 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



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 29 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

זיו האפט

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב, 29 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 דואל: 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 החשבון המבקר לעמיתים של
פ.ר.ח. - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים**

**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 פ.ר.ח. - קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים (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 י.ה.פ.ר.ח. - 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 ולבצע 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 חשובה לסיכון שבקורות תהפוכה 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 29 במרץ, 2026 כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים.


זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב, 29 במרץ 2026


פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים
דוח על המצב הכספי

מצרפי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
5,533	4,568		רכוש שוטף
162	194	3	מזומנים ושווי מזומנים
5,695	4,762		חייבים ויתרות חובה
55,818	58,755	4	השקעות פיננסיות
281	280	5	נכסי חוב סחירים
14,772	28,134	6	נכסי חוב שאינם סחירים
53,379	43,971	7	מניות
			השקעות אחרות
124,250	131,140		סך כל השקעות פיננסיות
129,945	135,902		סך כל הנכסים
327	99	8	זכאים ויתרות זכות
129,618	135,803		זכויות העמיתים
129,945	135,902		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


 דורון ארון, רו"ח
 מנהל כספים


 מנחם אשכנזי
 מנכ"ל ודירקטור


 הרולד בר, עו"ד
 יו"ר הדירקטוריון

29 במרץ 2026
 תאריך אישור
 הדוחות הכספיים

פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים
דוח על המצב הכספי

פירוט לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר						באור	
2024			2025				
אלפי ש"ח							
אג"ח	כללי	מצרפי	אג"ח	כללי	מצרפי		
75	5,458	5,533	118	4,450	4,568		רכוש שוטף
4	158	162	3	191	194	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
79	5,616	5,695	121	4,641	4,762		
908	54,910	55,818	927	57,828	58,755	4	השקעות פיננסיות
-	281	281	-	280	280	5	נכסי חוב סחירים
-	14,772	14,772	-	28,134	28,134	6	נכסי חוב שאינם סחירים
18	53,361	53,379	64	43,907	43,971	7	מניות השקעות אחרות
926	123,324	124,250	991	130,149	131,140		סך כל השקעות פיננסיות
1,005	128,940	129,945	1,112	134,790	135,902		סך כל הנכסים
2	325	327	2	97	99	8	זכאים ויתרות זכות
1,003	128,615	129,618	1,110	134,693	135,803		זכויות העמיתים
1,005	128,940	129,945	1,112	134,790	135,902		סך כל ההתחייבויות והזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוח

פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים
דוח הכנסות והוצאות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
466	(70)	(26)		הכנסות(הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים מהשקעות:
2,021	2,657	2,471		מנכסי חוב סחירים
92	17	12		מנכסי חוב שאינם סחירים
7,234	3,447	19,148		ממניות
6,687	6,700	(3,558)		מהשקעות אחרות
16,034	12,821	18,073		סך כל ההכנסות מהשקעות
16,500	12,751	18,047		סך כל הכנסות
1,101	1,125	1,084	9/12	הוצאות
452	370	333	10	דמי ניהול
121	107	81	13	הוצאות ישירות
				מיסים
1,674	1,602	1,498		סך כל ההוצאות
14,826	11,149	16,549		עודף הכנסות(רווחים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים
דוח הכנסות והוצאות

פירוט לפי מסלולים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר									באור
2023			2024			2025			
אג"ח	כללי	מצרפי	אג"ח	כללי	מצרפי	אג"ח	כללי	מצרפי	
(3)	469	466	-	(70)	(70)	-	(26)	(26)	הכנסות (רווחים)
									מזומנים ושווי מזומנים
56	1,965	2,021	41	2,616	2,657	57	2,414	2,471	מהשקעות:
-	92	92	-	17	17	-	12	12	מנכסי חוב סחירים
-	7,234	7,234	-	3,447	3,447	45	19,103	19,148	מנכסי חוב שאינם סחירים
20	6,667	6,687	6	6,694	6,700	(44)	(3,514)	(3,558)	ממניות
76	15,958	16,034	47	12,774	12,821	58	18,015	18,073	מהשקעות אחרות
73	16,427	16,500	47	12,704	12,751	58	17,989	18,047	סך כל ההכנסות מהשקעות
									סך כל ההכנסות (רווחים)
									הוצאות
12	1,089	1,101	17	1,108	1,125	10	1,074	1,084	דמי ניהול
2	450	452	1	369	370	-	333	333	הוצאות ישירות
-	121	121	-	107	107	-	81	81	מיסים
14	1,660	1,674	18	1,584	1,602	10	1,488	1,498	סך כל ההוצאות
59	14,767	14,826	29	11,120	11,149	48	16,501	16,549	עודף הכנסות (רווחים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים
דוח על השינויים בזכויות העמיתים

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
138,677	134,121	129,618	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
10,569	9,640	8,601	תקבולים מדמי גמולים
(8,602)	(7,604)	(5,463)	תשלומים לעמיתים
-	-	30	העברות צבירה לקרן: העברות בין מסלולים
(21,349)	(17,688)	(13,502)	העברות צבירה מהקרן: העברות לקרנות השתלמות
-	-	(30)	העברות בין מסלולים
(21,349)	(17,688)	(13,532)	סך העברות צבירה מהקרן
(21,349)	(17,688)	(13,502)	העברות צבירה, נטו
14,826	11,149	16,549	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>134,121</u>	<u>129,618</u>	<u>135,803</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים
דוח על השינויים בזכויות העמיתים

פירוט לפי מסלולים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר								
2023			2024			2025		
אלפי ש"ח								
אג"ח	כללי	מצרפי	אג"ח	כללי	מצרפי	אג"ח	כללי	מצרפי
1,484	137,193	138,677	1,446	132,675	134,121	1,003	128,615	129,618
42	10,527	10,569	61	9,579	9,640	61	8,540	8,601
(121)	(8,481)	(8,602)	-	(7,604)	(7,604)	-	(5,463)	(5,463)
-	-	-	-	-	-	14	16	30
(18)	(21,331)	(21,349)	(533)	(17,155)	(17,688)	-	(13,502)	(13,502)
-	-	-	-	-	-	(16)	(14)	(30)
(18)	(21,331)	(21,349)	(533)	(17,155)	(17,688)	(16)	(13,516)	(13,532)
(18)	(21,331)	(21,349)	(533)	(17,155)	(17,688)	(2)	(13,500)	(13,502)
59	14,767	14,826	29	11,120	11,149	48	16,501	16,549
<u>1,446</u>	<u>132,675</u>	<u>134,121</u>	<u>1,003</u>	<u>128,615</u>	<u>129,618</u>	<u>1,110</u>	<u>134,693</u>	<u>135,803</u>

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקרן:
העברות בין מסלולים

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

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות(רווחים) על הוצאות לתקופה

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

1. הקרן הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה - 2005. הקרן מיועדת לעובדים במקצועות הפרה-רפואיים.
2. הקרן אושרה כקרן השתלמות לשכירים על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
3. תוקף אישור קופת גמל הינו עד ליום 31 בדצמבר 2026.
4. בקרן פועלים שני מסלולי השקעה: מסלול "השתלמות פ.ר.ח כללי" ומסלול " השתלמות פ.ר.ח. אשראי ואג"ח" (עד ליום 31.12.2023 נקרא המסלול "פ.ר.ח. אג"ח ללא מניות").

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים של הקרן נערכו בהתאם להוראות משרד האוצר - רשות שוק ההון הביטוח וחסכון, בדבר עריכת דוחות כספיים של קופת גמל שפורסמו ביום 4 במרץ, 2018 בחוזר המאוחד - "דין וחשבון לציבור" ועל פי עקרונות חשבונאיים מקובלים.
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא באלפי שקלים חדשים נומינליים.
3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 4 להלן.
4. תקבולים והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת הדוח על המצב הכספי או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.
5. שימוש באומדנים ושיקול דעת
בעריכת הדוחות הכספיים של הקרן, נדרשת הנהלת החברה לעיתים להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלו.
בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקרן, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.
האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

6. על פי תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. בנוסף תקנה 41 יי לתקנות מס הכנסה, קובעת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי. בשנת 2025, יום העסקים האחרון הינו 31 בדצמבר 2025 (שנה קודמת – 31 בדצמבר 2024).

ב. הערכת נכסי והתחייבויות הקופה:

1. כללי:

א. החל משנת 2005 מיישמת הקרן את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שערך הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעו על ידי חברה שסיפקה ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.

ב. החל מיום 20 במרץ, 2011 (להלן - יום המעבר), מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופיים מוסדיים, לשערך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). המודל החדש בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

ג. ביום 4 במרץ, 2018 פרסם משרד האוצר- רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, את התיקון להוראות החוזר המאוחד לעניין "מדידה" (החוזר המאוחד פרק 1 חלק 2 שער 5) ועיגן כדרך קבע את ההוראות הקיימות בחוזר 2013-9-22 (בוטל ערב כניסת התיקון לתוקף) בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי. בחוזר מפורטות, בין היתר, הגדרות והוראות לחישוב ניירות ערך דלי סחירות, נכסים לא סחירים מורכבים, מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים.

2. השקעות ליום 31 בדצמבר 2025 (ללא שינוי ב 2024) נכללו כמפורט להלן:

א. שווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנילותן 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.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

ב. ניירות ערך סחירים:

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

ג. ניירות ערך בלתי סחירים:

- בהתאם למודל השערוד שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז. אגרות חוב קונצרניות
- בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.
- בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות. קרנות השקעה
- בהתאם לשערוד פרטני מאושר של ועדת השקעות. מניות
- לפי מודל בלק אנד שולס. כתבי אופציה
- הצגה בברוטו ונכללים 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. חוזים עתידיים לא סחירים

**פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים
באורים לדוחות הכספיים**

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

- | | |
|--|--|
| <p>- בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה במכרז.</p> | <p>פיקדונות והלוואות</p> |
| <p>- ניירות ערך לא סחירים מורכבים - כהגדרתם בחוזר המאוחד לעניין "מדידה" (החוזר המאוחד פרק 1 חלק 2 שער 5). בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.</p> | <p>ניירות ערך מורכבים</p> |
| <p>- לפי שער אחרון בבורסה.</p> | <p>ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק</p> |
| <p>- דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.</p> | <p>דיבידנד לקבל</p> |
| <p>- ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.</p> | <p>ריבית לקבל</p> |
| <p>- נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.</p> | <p>יתרות הצמודות למדד</p> |
| <p>- לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.</p> | <p>יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ</p> |

ג. שיעורי השינוי במדדים נבחרים (באחוזים):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
2.96	3.24	2.6
3.07	0.55	(12.53)

שיעור העליה (ירידה) במדד המחירים לצרכן (בגין) שיעור (%) העליה (ירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב

**פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים
באורים לדוחות הכספיים**

**באור 3 - חייבים ויתרות חובה
מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
162	194

ריבית ודיבידנד לקבל

פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר			
2024		2025	
אלפי ש"ח			
אג"ח	כללי	אג"ח	כללי
4	158	3	191
4	158	3	191

ריבית ודיבידנד לקבל
סך הכל חייבים ויתרות חובה

פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים
באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
30,815	28,829
25,003	29,926
<u>55,818</u>	<u>58,755</u>

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר			
2024		2025	
אלפי ש"ח			
אג"ח	כללי	אג"ח	כללי
500	30,315	568	28,261
408	24,595	359	29,567
<u>908</u>	<u>54,910</u>	<u>927</u>	<u>57,828</u>

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים
באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

281	280
-----	-----

איגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה

פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר			
2024		2025	
אלפי ש"ח			
אג"ח	כללי	אג"ח	כללי

-	281	-	280
---	-----	---	-----

איגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה

**פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים
באורים לדוחות הכספיים**

באור 6 - מניות

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
14,614	28,020
158	114
<u>14,772</u>	<u>28,134</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר			
2024		2025	
אלפי ש"ח			
אג"ח	כללי	אג"ח	כללי
-	14,614	-	28,020
-	158	-	114
-	<u>14,772</u>	-	<u>28,134</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים
באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות

מצרפי

א. הרכב :

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
33,361	24,217
3,874	5,983
522	461
30	-
-	92
<u>37,787</u>	<u>30,753</u>
14,936	13,192
643	26
13	-
<u>15,592</u>	<u>13,218</u>
<u><u>53,379</u></u>	<u><u>43,971</u></u>

השקעות אחרות סחירות

קרנות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

אופציות

כתב אופציה

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

אופציות

סך הכל השקעות אחרות

**פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים
באורים לדוחות הכספיים**

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים :

להלן סכום החשיפה נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי :
הנתונים מתייחסים למסלול הכללי בלבד

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
(29,803)	(21,535)	מטבע זר
-	3,248	מניות
(29,803)	(18,287)	סה"כ

פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר				
2024		2025		
אלפי ש"ח				
אג"ח	כללי	אג"ח	כללי	
15	33,346	62	24,155	השקעות אחרות סחירות
-	3,874	-	5,983	קרנות סל
3	519	2	459	קרנות נאמנות
-	30	-	-	מוצרים מובנים
-	-	-	92	אופציות
18	37,769	64	30,689	כתב אופציה
-	14,936	-	13,192	השקעות אחרות שאינן סחירות
-	643	-	26	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
-	13	-	-	מכשירים נגזרים
-	15,592	-	13,218	אופציות
18	53,361	64	43,907	סך הכל השקעות אחרות

**פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים
באורים לדוחות הכספיים**

**באור 8 - זכאים ויתרות זכות
מצרפי**

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
93	72
234	27
<u>327</u>	<u>99</u>

חברה מנהלת
התחייבות בגין נגזרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר			
2024		2025	
אלפי ש"ח			
אג"ח	כללי	אג"ח	כללי
2	91	2	70
-	234	-	27
<u>2</u>	<u>325</u>	<u>2</u>	<u>97</u>

חברה מנהלת
התחייבות בגין נגזרים
סך הכל זכאים ויתרות זכות

**פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים
באורים לדוחות הכספיים**

באור 9 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
1,101	1,125	1,084

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
%		
2.0	2.0	2.0
0.75	0.85	0.76

דמי ניהול מסך הנכסים:

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

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

שיעור העלות השנתית הצפויה לשנת 2026 מוצגת באתר החברה

**פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים
באורים לדוחות הכספיים**

6
לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2023			2024			2025		
אלפי ש"ח								
אג"ח	כללי	מצרפי	אג"ח	כללי	מצרפי	אג"ח	כללי	מצרפי
12	1,089	1,101	17	1,108	1,125	10	1,074	1,084

סך הכל הוצאות דמי ניהול

**פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים
באורים לדוחות הכספיים**

באור 10 - הוצאות ישירות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
117	67	76	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני :
217	218	184	בגין השקעה בקרנות השקעה
116	84	73	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
2	1	-	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>452</u>	<u>370</u>	<u>333</u>	סך הכול הוצאות ישירות
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת לתקופה			
0.085	0.051	0.057	עמלת קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	עמלת דמי שמירה של ניירות ערך עמלת ניהול חיצוני :
0.159	0.166	0.139	בגין השקעות בקרנות השקעה
0.085	0.063	0.055	בגין השקעות בנכסים מחוץ לישראל
0.001	0.001	-	בגין השקעות בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
0.245	0.23	0.2	שיעור עמלת ניהול חיצוני :

שיעור מגבלת עמלת ניהול חיצוני לשנת 2026 מוצגת באתר החברה

**פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים
באורים לדוחות הכספיים**

באור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

פירוט לפי מסלולים

**לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר**

2023			2024			2025		
אלפי ש"ח								
אג"ח	כללי	מצרפי	אג"ח	כללי	מצרפי	אג"ח	כללי	מצרפי
2	115	117	1	66	67	-	76	76
-	217	217	-	218	218	-	184	184
-	116	116	-	84	84	-	73	73
-	2	2	-	1	1	-	-	-
2	450	452	1	369	370	-	333	333

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
סך הכול הוצאות ישירות

שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת לתקופה

0.104	0.085	0.085	0.038	0.051	0.051	0.010	0.058	0.057
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	0.161	0.159	-	0.168	0.168	-	0.14	0.139
0.010	0.086	0.085	-	0.064	0.064	0.004	0.056	0.055
-	0.001	0.001	-	0.001	0.001	-	-	-

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
סימון (-): יתרות אפסיות ו/או יתרות אשר קטנות מ-0.001%

**פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים
באורים לדוחות הכספיים**

באור 11 - תשואות מסלול השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל - 5 שנים	2021	2022	2023	2024	2025
	באחוזים				
6.41	8.7	(11.08)	12.62	9.61	14.31
2.12	2.3	(5.52)	4.95	3.77	5.54

מסלול השתלמות פ.ר.ח כללי
מסלול השתלמות פ.ר.ח אג"ח ללא מניות

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
(93)	(72)

החברה המנהלת - זכאים

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 89 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
1,101	1,125	1,084

דמי ניהול לחברה המנהלת

פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים
באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - מיסים

א. הקרן היא קרן השתלמות כהגדרתה בפקודת מס הכנסה ובחוק הפיקוח על קופות גמל, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.

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

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

ד. הרכב תשלומי המיסים :

**לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר**

2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
121	107	81

מהשקעות בניירות ערך זרים

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

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

• **פיגורי מעסיקים:**

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

1. אומדן חוב המעסיקים שטרם העבירו את ההפקדות בגין עובדיהם לקרן הוערך ע"י החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר 2025 על סך כ- 19 אלפי ש"ח (54 אלפי ש"ח בסוף שנת 2024), המורכב מקרן בסך 16 אלפי ש"ח ומריבית בסך 3 אלפי ש"ח (לעומת קרן בסך כ- 45 אלפי ש"ח וריבית בגובה 9 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה). אומדן זה מבוסס על נתוני המעסיקים שלא העבירו הפקדות בגין כל או מרבית עובדיהם.
2. הבנק המתפעל שולח מכתבי התראה למעסיקים המפגרים בהעברת התשלומים לקרן במשך תקופה של שלושה חודשים ויותר. כמו כן, נשלחו הודעות לעמיתים בדבר הפיגור בתשלום.

- תביעות והתחייבויות תלויות: נכון ליום 31 בדצמבר 2025 אין הליכים משפטיים המתנהלים כנגד הקרן.

- השקעות: נכון ליום 31 בדצמבר 2025 נותרה לקרן התחייבות בקרנות השקעה בסך כ- 1,439 אלפי ש"ח (1,757 אלפי ש"ח שנה קודמת) להשקעת כספים נוספים בקרנות השקעה אשר מוחזקות על ידה.

**פ.ר.ח. קרן השתלמות לעובדים במקצועות הפרה- רפואיים
באורים לדוחות הכספיים**

באור 15 - ארועים לאחר תאריך הדיווח

לא ידוע על אירועים מחייבי התאמה לאחר תאריך הדוח הכספי אולם ביום 28.2.2026 פתחו ישראל וארה"ב במבצע צבאי משותף נגד איראן - מבצע "שאגת הארי". בהתאם לכך, הכריז שר הביטחון על מצב חירום בעורף עד ליום אישור הדוח הכספי.

נכון למועד אישור 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 הקרן מעבר לאמור לעיל.

באור 16 - שעבודים ובטחונות

לחברה קיים שעבוד קבוע לטובת בנק בינלאומי בע"מ על ניירות הערך מכל מין וסוג שהם ובין היתר נגזרים, העומדים ושיזקפו מפעם לפעם לזכות קרן השתלמות וכן את כל הנכסים והזכויות האחרים, שיעמדו מפעם לפעם לזכות קרן השתלמות וכל פיקדון אחר הנזכר בשטר משכון שנחתם ו/או ייחתם בקשר עם ניירות הערך כאמור לעיל.

שם מסלול קופה	מסגרת פורקס מבוקשת במונחי דרישת במ' \$	מסגרת הפסדי שוק מבוקשת במ' \$	אופ' מעו"ף/אופ' ח"ל/חוזים עתידיים במ' ש	ניע"ר במ' \$
יהב קרן השתלמות וחסון פ.ר.ח- מסלול	0.7275 (14.55 מ' \$ נפח)	0.7275	3	2
קרן השתלמות וחסון פ.ר.ח- מסלול אג"ח	0.0225 (0.45 מ' \$)	0.0225	0	0