

## רום

### קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות

מסלול "רום קלאסי כללי" – 408

מסלול "רום רביד אשראי ואג"ח" – 1257

מסלול "רום ספיר מניות" – 1258

מסלול "רום הלכה" – 13231

מסלול "רום עוקב מדד S&P 500 - 15371

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
סקירת הנהלה לשנת 2025

הדוחות העוסקים בתיאור החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ (להלן: "החברה" ו/או "החברה המנהלת") ו/או קופת הגמל "רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות" על ארבעת מסלוליה (להלן: "הקופה" ו/או "קופת הגמל" ו/או "קרן ההשתלמות" או "הקרן" או "המסלולים", או "מסלולי השקעה") שבניהול החברה, התפתחותן ותחום פעילותן כולל גם מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדוח וכולל היערכות של החברה ו/או הקופה או כוונות שלהן נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. להסרת ספק, מובהר כי התיאור המובא בדוח זה ביחס לחברה ו/או לקופה שבניהולה, הינו תיאור תמציתי לצורכי דוח זה בלבד, כי אין בו כדי ליצור כל התחייבות כלפי עמיתי הקופה או צד שלישי כלשהו, וכי התנאים המחייבים את החברה ו/או את הקופה הם רק אלו המפורטים בתקנוני החברה ו/או הקופה ובהתקשרויות רלוונטיות שבוצעו על ידי החברה.

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
סקירת הנהלה לשנת 2025

תוכן העניינים

4	מאפיינים כלליים של קופת הגמל	א.
6	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל	ב.
6	יחס נזילות :	1.
6	משך חיים ממוצע של החיסכון :	2.
6	שינוי במספר חשבונות העמיתים (מצרפי לארבעת המסלולים) :	3.
7	ניתוח זכויות העמיתים (מצרפי לארבעת המסלולים) :	4.
7	ניתוח מדיניות השקעה	ג.
8	ניהול סיכונים	ד.
8	ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות :	1.
8	סיכוני נזילות :	2.
9	סיכוני שוק :	3.
12	סיכוני אשראי :	4.
17	גורמי סיכון	5.
18	נושאים מסוימים אליהם הפנה רואה החשבון המבקר של קופת הגמל :	ה.
19	הצהרת מנכ"ל	
20	הצהרת מנהל כספים	
21	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי	
22	דוח כספי של קופת הגמל ליום 31.12.25	

**א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל**

**1. תיאור כללי**

א. **הקופה:** "רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות", קופת גמל ענפית - קרן השתלמות לשכירים אשר החברות בה מוגבלת לעובדי הרשויות המקומיות לרבות מכוח חוזה אישי ו/או עובד רשות מקומית, המדורג בדירוג אחיד ועובדי המנהל והשירותים או הדירוגים המקצועיים כהגדרתם בהסכמי העבודה הקיבוציים החלים על מגזר עובדי הרשויות המקומיות כפי שיהיו מעת לעת, לרבות עובדי החינוך, הנוער והחברה והקהילה הזכאים להצטרף על פי דירוגם המקצועי כעמיתים בקרן. עובדים המועסקים אצל מרכז השלטון המקומי בישראל, לרבות הרשויות המקומיות החברות בו ושלוש הערים הגדולות (ירושלים, ת"א וחיפה) ו/או גופים הנתמכים תקציבית ע"י רשויות אלו (לרבות מועצות אזוריות, מועצות דתיות, איגודי ערים, איגודי ערים לכיבוי אש, איגודי ערים לאיכות הסביבה, חברות ועמותות עירוניות, ועדות תכנון ובניה, תאגידי מים וביוב ומתנ"סים) ו/או כל גוף משפטי אחר שהוראות ההסכם הקיבוצי חלות במערכת היחסים בין המעסיק לעובדיו ואשר ההסכם הקיבוצי כהגדרתו בתקנון הקופה חל על יחסי העבודה בינם לבין מעסיקם. החל מחודש אוגוסט 2007, הקופה מנוהלת בנאמנות על ידי "החברה המנהלת של רום - קרן השתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ". עד למועד זה התנהלה הקופה והחברה תחת "קופה תאגידית" אחת (קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ) ללא הפרדה בין הקופה לחברה המנהלת אותה.

קוד הקרן הינו 520031824-000000000000408-0408-000.

בעלי המניות בחברה המנהלת:

<u>אחוז בזכויות הצבעה</u>	<u>מספר המניות וסוג</u>	<u>בעל המניות</u>
50%	1 מניה יסוד א'	מרכז השלטון המקומי בישראל
50%	1 מניה יסוד ב'	הסתדרות המעו"ף
<hr/>		
100%		

ב. מועד הקמת קופת הגמל: 01.06.1980

ג. מסלולי ההשקעה של קופת הגמל:

מסלולי החיסכון של הקופה אושרו כקופת גמל על ידי הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. תוקף האישור הינו עד 31.12.2026.

א. "רום קלאסי כללי" (408) פועל כמסלול הכללי של הקופה מאז הקמתה.

קוד המסלול הינו 520031824-000000000000408-0408-000.

ב. "רום רביד אשראי ואג"ח" (1257) החל לראשונה לפעול במהלך חודש אפריל 2008.

קוד המסלול הינו 520031824-000000000000408-1257-000.

ג. מסלול "רום ספיר מניות" (1258) החל לראשונה לפעול בשלהי חודש דצמבר 2008.

קוד המסלול הינו 520031824-000000000000408-1258-000.

ד. מסלול "רום הלכה" (13231) החל לראשונה לפעול בחודש 05/2020, הפקדה ראשונה בחודש 10/2020.

קוד המסלול הינו 520031824-000000000000408-13231-000.

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
סקירת הנהלה לשנת 2025

ה. מסלול "רום עוקב מדד S&P 500" (15371) החל לראשונה לפעול בחודש 08/2024, הפקדה ראשונה בחודש 09/2024. קוד המסלול הינו 000000000000408-15371-000-520031824.

ד. בשנת הדיווח לא היו שינויים מהותיים בקרן בעקבות מיזוג, מכירה או רכישה של אחזקות, למעט המפורט בסעיף ו' להלן.

ה. שיעורי הפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן: הקופה הינה קופת גמל ענפית מסוג קרן השתלמות (כהגדרת מונחים אלה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל")), המיועדת לשכירים בלבד. האישור חל על כספים המשולמים לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנות 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה") או בתקנות מכוח סעיף 22 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (להלן: "חוק קופות גמל") שיבואו במקום תקנות מס הכנסה. נכון למועד עריכת הדוח, שיעורי הפרשה הם: 2.5% חלק העובד, 7.5% חלק המעביד או הפרשה אחרת בהתאם לקבוע בהסכם בין המעביד לעובד ו/או בין מעביד לארגון עובדים וככל שעומד בהוראות הדין.

ו. שינוי במסמכי היסוד של הקופה:

בתקופת הדוח לא בוצע שינוי במסמכי היסוד של הקופה.

תקנון הקרן מפורסם במלואו באתר האינטרנט של הקרן [www.krm.co.il](http://www.krm.co.il)

**ב. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל**

**1. יחס נזילות:**

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה (להלן-יחס הנזילות) נכון ליום 31.12.2025, הינם כדלקמן:

שיעור סכומים נזילים אחוזים	
מסלול	31.12.2025
רום קלאסי כללי	65.96%
רום רביד אשראי ואג"ח	84.65%
רום ספיר מניות	70.00%
רום הלכה	48.49%
רום עוקב מדד S&P 500	58.83%

**2. משך חיים ממוצע של החיסכון:**

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוניהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2025 הינו כדלקמן:

משך חיים ממוצע שנים	
מסלול	31.12.2025
רום קלאסי כללי	2.16
רום רביד אשראי ואג"ח	1.65
רום ספיר מניות	2.2
רום הלכה	2.25
רום עוקב מדד S&P 500	2.43

**3. שינוי במספר חשבונות העמיתים (מצרפי לחמשת המסלולים):**

מספר חשבונות העמיתים סוג עמיתים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
שכירים	131,114	14,578	8,576	137,116
סה"כ	131,114	14,578	8,576	137,116

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
סקירת הנהלה לשנת 2025

**4. ניתוח זכויות העמיתים (מצרפי לארבעת המסלולים):**

ליום 31 לדצמבר			
2024		2025	
סך נכסים		סך נכסים	
נטו,	מספר	נטו,	מספר
באלפי ש"ח	חשבונות	באלפי ש"ח	חשבונות
3,688,874	86,930	4,270,646	90,001
1,296,232	44,184	1,543,952	47,115
4,985,106	131,114	5,814,598	137,116

חשבונות פעילים  
 חשבונות לא פעילים (\*)  
 סה"כ

הגידול בזכויות העמיתים בשיעור של כ 16.6% אחוז נובע מרווחים על השקעות בתקופה נטו (כולל הוצאות) בגובה של 762,000 אש"ח, לצד צבירה חיובית של זכויות עמיתים (לפני חלוקת רווחים) בסך כ 67,492 אש"ח.

**ג. ניתוח מדיניות השקעה**

**א. מסלול רום קלאסי כללי:**

**מדיניות ההשקעה בתקופה:**

כמפורט באתר האינטרנט של החברה בקישור המצ"ב:

**מדיניות השקעה רום קלאסי כללי**

**ב. מסלול רום רביד אשראי ואג"ח:**

**מדיניות ההשקעה בתקופה:**

כמפורט באתר האינטרנט של החברה בקישור המצ"ב:

**מדיניות השקעה רום רביד אג"ח ללא מניות**

**ג. מסלול רום ספיר מניות:**

**מדיניות ההשקעה בתקופה:**

כמפורט באתר האינטרנט של החברה בקישור המצ"ב:

**מדיניות השקעה רום ספיר מניות**

**ד. מסלול רום הלכה:**

**מדיניות ההשקעה בתקופה:**

כמפורט באתר האינטרנט של החברה בקישור המצ"ב:

**מדיניות השקעה רום הלכה**

**ה. מסלול רום עוקב מדד S&P 500:**

**מדיניות ההשקעה בתקופה:**

כמפורט באתר האינטרנט של החברה בקישור המצ"ב:

**מדיניות השקעה עוקב מדד**

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
סקירת הנהלה לשנת 2025

**ד. ניהול סיכונים**

1. **ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות:**

ראה חלק ג' סעיף 11 בדוח על עסקי התאגיד.

2. **סיכוני נזילות:**

מתייחס למצב אפשרי של מחסור בכספים נזילים, שיאלץ את הקרן למכור נכסים, במחירים לא כלכליים, בכדי לעמוד בדרישות למשיכות של עמיתים. סיכון זה מנוהל ע"י בחינה שוטפת של שיעור הכספים הניתנים למשיכה מידית, ניתוח ומעקב אחר קצב המשיכות, ושמירה על רמת נזילות וסחירות מספקת של נכסי ההשקעה של הקרן.

**רום קלאסי כללי**

ליום 31 בדצמבר 2025		
מח"מ הנכסים	נכסים, נטו באלפי ש"ח	נזילות בשנים
-	4,689,697	נכסים נזילים וסחירים
0.92	5,003	מח"מ של עד שנה
6.17	339,492	מח"מ מעל שנה
-	491,395	אחרים
<b>0.38</b>	<b>5,525,587</b>	<b>סה"כ</b>

**רום רביד אשראי ואג"ח**

ליום 31 בדצמבר 2025		
מח"מ הנכסים	נכסים, נטו באלפי ש"ח	נזילות בשנים
-	94,293	נכסים נזילים וסחירים
7.11	6,299	מח"מ מעל שנה
-	331	אחרים
<b>0.44</b>	<b>100,923</b>	<b>סה"כ</b>

**רום ספיר מניות**

ליום 31 בדצמבר 2025		
מח"מ הנכסים	נכסים, נטו באלפי ש"ח	נזילות בשנים
-	98,725	נכסים נזילים וסחירים
-	718	אחרים
-	<b>99,443</b>	<b>סה"כ</b>

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
 סקירת הנהלה לשנת 2025

רום הלכה		
ליום 31 בדצמבר 2025		
מח"מ הנכסים	נכסים, נטו באלפי ש"ח	נזילות בשנים
-	47,952	נכסים נזילים וסחירים
-	(338)	אחרים
-	47,614	סה"כ

רום עוקב מדד S&P 500		
ליום 31 בדצמבר 2025		
מח"מ הנכסים	נכסים, נטו באלפי ש"ח	נזילות בשנים
-	41,047	נכסים נזילים וסחירים
-	(16)	אחרים
-	41,031	סה"כ

היחס שבין שיעור הנכסים הסחירים והנזילים לבין שיעור זכויות העמיתים הניתנים למשיכה:

היחס בין סך הנכסים  
 הסחירים והנזילים לבין  
 סך הסכומים שהעמיתים  
 בקופת הגמל רשאים  
 למשוך  
 ליום 31.12.25

1.29	רום קלאסי כללי
1.10	רום רביד אשראי ואג"ח
1.42	רום ספיר מניות
2.08	רום הלכה
1.70	רום עוקב מדד S&P 500

הנהלת הקרן סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של עמיתים למשוך את יתרות הכספים שצברו בקרן.

3. סיכוני שוק: מתייחסים להפסדים פוטנציאליים כתוצאה משינויים במשתני השוק- שערי המניות, שערי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה, והשפעתם על שווי נכסי הקרן. סיכון זה מנוהל ע"י הגבלת שיעורי ההשקעה בכל אחד מהאפיקים. הקרן בוחנת את מידת המתאם בין נכסים ואפיקים ופועלת לפיזור השקעותיה בין ענפי משק ושווקים שונים.

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
סקירת הנהלה לשנת 2025

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע –

ליום 31 בדצמבר 2025				
סך הכל	במט"ח או בהצמדה אליהם	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
		אלפי ש"ח		
5,525,587	1,924,903	878,327	2,722,357	<b>רום קלאסי כללי</b> סך נכסי קופת הגמל, נטו
(899,858)	(899,858)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
100,923	8,219	39,831	52,873	<b>רום רביד אשראי ואג"ח</b> סך נכסי קופת הגמל, נטו
99,443	32,309	-	67,134	<b>רום ספיר מניות</b> סך נכסי קופת הגמל, נטו
(6,220)	(6,220)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
47,614	8,210	10,982	28,422	<b>רום הלכה</b> סך נכסי קופת הגמל, נטו
18,884	-	-	18,884	חשיפה למניות באמצעות אופציות
41,031	40,960	-	71	<b>רום עוקב מדד S&amp;P 500</b> סך נכסי קופת הגמל, נטו

(2) סיכון ריבית –

ליום 31 בדצמבר 2025		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
-1%	1%	
אחוזים		
2.00	(1.80)	<b>רום קלאסי כללי</b> תשואת תיק ההשקעות
4.30	(4.00)	<b>רום רביד אשראי ואג"ח</b> תשואת תיק ההשקעות
2.10	(1.90)	<b>רום הלכה</b> תשואת תיק ההשקעות

א. 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

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
סקירת הנהלה לשנת 2025

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.

ב. ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

(3) פירוט חשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד\*):

רום קלאסי כללי						ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2025						
% מסה"כ	סה"כ	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות		
				היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
9.20%	90,410	-	-	8	90,402	נדל"ן ובנייה
5.70%	55,986	-	-	15,366	40,620	מסחר ושרותים
5.76%	56,563	23,633	-	-	32,930	שרותים פיננסיים
0.46%	4,561	-	4,561	-	-	השקעה ואחזקות
33.00%	324,282	149,304	1,545	20,167	153,266	טכנולוגיה
16.68%	163,876	-	-	-	163,876	בנקים
6.96%	68,388	-	-	8,147	60,241	ביטוח
5.52%	54,253	-	-	-	54,253	ביומד
1.55%	15,258	6,313	-	1	8,944	תעשייה
6.64%	65,270	21,735	-	-	43,535	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
8.54%	83,897	81,691	2,206	-	-	אחר
100%	982,744	282,676	8,312	43,689	648,067	סך הכל

רום ספיר מניות						ענף משק
ליום 31 בדצמבר 2025						
% מסה"כ	סה"כ	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות		
				היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
אלפי ש"ח						
12.54%	2,670	-	-	215	2,455	נדל"ן ובנייה
5.21%	1,109	-	-	-	1,109	מסחר ושרותים
5.88%	1,252	304	-	-	948	שרותים פיננסיים
35.04%	7,462	3,401	-	512	3,549	טכנולוגיה
16.61%	3,538	-	-	-	3,538	בנקים
7.46%	1,589	-	-	-	1,589	ביטוח
6.89%	1,467	-	-	-	1,467	ביומד
1.53%	326	93	-	-	233	תעשייה
6.54%	1,392	368	-	-	1,024	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
2.31%	493	493	-	-	-	אחר
100%	21,298	4,659	-	727	15,912	סך הכל

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
סקירת הנהלה לשנת 2025

במסלולים רום רביד, רום הלכה ורום עוקב מדד S&P לא היתה חשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים  
 הוניים (מניות בלבד) נכון ליום 31.12.25.  
 \* ללא חשיפה לתעודות סל וקרנות נאמנות על מניות.

4. סיכוני אשראי:

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
2,013,340	344,495	1,668,845	<u>רום קלאסי כללי</u>
116,731	-	116,731	בארץ
2,130,071	344,495	1,785,576	בחו"ל
			<u>סה"כ נכסי חוב</u>
75,577	6,299	69,278	<u>רום רביד אשראי ואג"ח</u>
1,944	-	1,944	בארץ
77,521	6,299	71,222	בחו"ל
			<u>סה"כ נכסי חוב</u>
5,151	-	5,151	<u>רום ספיר מניות</u>
350	-	350	בארץ
5,501	-	5,501	בחו"ל
			<u>סה"כ נכסי חוב</u>
34,049	-	34,049	<u>רום הלכה</u>
1,417	-	1,417	בארץ
35,466	-	35,466	בחו"ל
			<u>סה"כ נכסי חוב</u>

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
 סקירת הנהלה לשנת 2025

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

**נכסי חוב בארץ:**

ליום 31 בדצמבר 2025			
דירוג מקומי (*)			
אלפי ש"ח			
רום קלאסי כללי	רום רביד אשראי ואג"ח	רום ספיר מניות	רום הלכה
1,169,852	49,963	5,151	30,588
404,949	15,519	-	2,988
94,044	3,796	-	473
<b>1,668,845</b>	<b>69,278</b>	<b>5,151</b>	<b>34,049</b>
8,751	140	-	-
24,161	808	-	-
235	-	-	-
145,751	1,575	-	-
165,597	3,776	-	-
<b>344,495</b>	<b>6,299</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2,013,340</b>	<b>75,577</b>	<b>5,151</b>	<b>34,049</b>
-	-	-	-

נכסי חוב סחירים בארץ  
 אגרות חוב ממשלתיות  
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב  
 אחרים בדירוג:  
 AA ומעלה  
 BBB עד A  
 סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופקדונות  
 בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה  
 BBB עד A  
 לא מדורג  
 הלוואות לעמיתים  
 הלוואות לאחרים  
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

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

**נכסי חוב בחו"ל:**

ליום 31 בדצמבר 2025			
דירוג בינלאומי (*)			
אלפי ש"ח			
רום קלאסי כללי	רום רביד אשראי ואג"ח	רום ספיר מניות	רום הלכה
97,833	1,368	350	1,417
18,898	576	-	-
<b>116,731</b>	<b>1,944</b>	<b>350</b>	<b>1,417</b>
116,731	1,944	350	1,417

נכסי חוב סחירים בחו"ל  
 אגרות חוב ממשלתיות  
 אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב  
 אחרים בדירוג:  
 BBB עד A  
 סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
סקירת הנהלה לשנת 2025

**שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:**

החל מיום 20 במרס, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופים מוסדיים, לשערוך 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.

החל מינואר 2026 ובהמשך למכרו שערכה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, נבחרה חברת "נס פייר ווליו בע"מ" כספק מחליף של מרווח הוגן.

להלן מידע בדבר ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

<b>רום קלאסי כללי</b>	
<b>ליום 31 בדצמבר 2025, באחוזים</b>	<b>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*):</b>
0.20%	AA ומעלה
4.91%	A
6.50%	נמוך מ- BBB
11.77%	לא מדורג
<b>רום רביד אשראי ואג"ח</b>	
<b>ליום 31 בדצמבר 2025, באחוזים</b>	<b>נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*):</b>
0.21%	AA ומעלה
5.07%	A
9.35%	לא מדורג

במסלול רום ספיר, רום הלכה ורום עוקב מדד S&P אין נכסי חוב מדורגים

(\*) 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+.

**קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2025**

**3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים :**

ליום 31 בדצמבר 2025

רום קלאסי כללי		רום רביד אשראי ואג"ח		רום ספיר מניות		רום הלכה		
סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	
153,537	7%	5,506	7%	-	-	2,040	6%	ענף משק
23,458	1%	621	1%	-	-	-	-	נדל"ן ובנייה
4,140	0%	296	0%	-	-	139	0%	שרותים פיננסיים
-	-	169	0%	-	-	334	1%	השקעה ואחזקות
43,663	2%	2,825	4%	-	-	358	1%	טכנולוגיה
216,057	10%	7,528	10%	-	-	379	1%	אנרגיה וחיפוש נפט וגז
71,572	3%	2,172	3%	-	-	211	1%	בנקים
42,030	2%	1,467	2%	-	-	-	-	ביטוח
-	-	254	0%	-	-	-	-	מסחר ושרותים
307,929	14%	5,352	7%	-	-	-	-	תעשייה
1,267,685	60%	51,331	66%	5,501	100%	32,005	90%	אחר
<b>2,130,071</b>	<b>100%</b>	<b>77,521</b>	<b>100%</b>	<b>5,501</b>	<b>100%</b>	<b>35,466</b>	<b>100%</b>	אגח ממשלתי
								סך הכל

**סיכונים גיאוגרפיים**

**מסלול רום קלאסי כללי :**

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב	אגרות חוב	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	חשיפה מאזנית	סה"כ	גזרים במונחי דלתא	סה"כ	
1,183,803	539,330	710,592	683,119	5,753	11,682	618,250	3,752,529	2,852,671	(899,858)	2,852,671	ישראל
83,882	-	158,338	740,363	118,648	-	223,823	1,325,054	1,325,054	-	1,325,054	ארה"ב
-	-	-	53,861	26,746	-	9,201	89,808	89,808	-	89,808	ברטניה
-	-	11,109	45,683	-	-	3,106	59,898	59,898	-	59,898	גרמניה
-	-	63,486	-	-	-	-	63,486	63,486	-	63,486	ספרד
-	11,708	39,219	110,841	12,188	-	60,856	234,812	234,812	-	234,812	אחר
1,267,685	551,038	982,744	1,633,867	163,335	11,682	915,236	5,525,587	4,625,729	(899,858)	4,625,729	סך הכל

**מסלול רום רביד אשראי ואג"ח :**

ליום 31 בדצמבר 2025

אגרות חוב	אגרות חוב	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	חשיפה מאזנית	גזרים במונחי דלתא	סה"כ	
49,963	20,572	-	13,411	-	6,827	90,773	-	90,773	ישראל
1,368	-	-	3,074	2,460	-	6,902	-	6,902	ארה"ב
-	267	-	2,772	-	209	3,248	-	3,248	אחר
51,331	20,839	-	19,257	2,460	7,036	100,923	-	100,923	סך הכל

**קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות**  
**סקירת הנהלה לשנת 2025**

**מסלול רום ספיר מניות :**

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
46,393	(6,220)	52,613	3,431	-	27,024	17,007	-	5,151	ישראל
37,014	-	37,014	(37)	-	34,046	2,655	-	350	ארה"ב
1,873	-	1,873	-	382	1,491	-	-	-	בריטניה
1,271	-	1,271	-	-	1,271	-	-	-	סין
1,901	-	1,901	-	-	1,492	409	-	-	גרמניה
4,771	-	4,771	-	-	3,544	1,227	-	-	אחר
<b>93,223</b>	<b>(6,220)</b>	<b>99,443</b>	<b>3,394</b>	<b>382</b>	<b>68,868</b>	<b>21,298</b>	<b>-</b>	<b>5,501</b>	<b>סך הכל</b>

**מסלול הלכה :**

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
37,612	-	37,612	3,563	-	-	-	3,461	30,588	ישראל
8,786	-	8,786	(36)	-	7,405	-	-	1,417	ארה"ב
461	-	461	-	-	461	-	-	-	גרמניה
755	-	755	-	-	755	-	-	-	אחר
<b>47,614</b>	<b>-</b>	<b>47,614</b>	<b>3,527</b>	<b>-</b>	<b>8,621</b>	<b>-</b>	<b>3,461</b>	<b>32,005</b>	<b>סך הכל</b>

**רום עוקב מדד S&P 500 :**

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
71	-	71	71	-	-	-	-	-	ישראל
40,959	-	40,959	-	-	40,959	-	-	-	ארה"ב
<b>41,030</b>	<b>-</b>	<b>41,030</b>	<b>71</b>	<b>-</b>	<b>40,959</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>סך הכל</b>

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
סקירת הנהלה לשנת 2025

5. גורמי סיכון

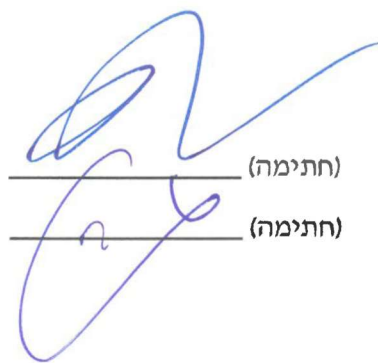
בטבלה הבאה מוצגים גורמי סיכון על פי טיבם, ככל שיש סיכונים מיוחדים לקופת הגמל ומדורגים בקטגוריות על פי השפעתם לדעת הנהלת החברה:

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קרן ההשתלמות			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
מנהל ההשקעות מבצע באופן שוטף ניתוח של הסביבה המאקרו-כלכלית ומערך 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, בין היתר גם על בסיס זרות רבעוניים שהיא מקבלת ממנהל הסיכונים הפיננסי. במקרה של איחועים מיוחדים, קיימת אפשרות לכינוס ועדת השקעות לדיון במצב וקבלת החלטות.			+	גורמי הסיכון המשפיעים על שווי הנכסים: מניות, ריביות, שע"ח וק"י יכולת הפרעון של הלווים, מושפעים באופן ישיר מהמצב המאקרו כלכלי במשק ובעולם.	סיכונים מאקרו
החברה המנהלת את הקרן מפעילה מערך ציות ואכיפה בכדי לתת מענה לדרישות הרגולציה ולסיכונים הציות.		+		סיכון עסקי. גורמים משפיעים על התחרות מול קופות פרטיות, שינויים רגולטוריים (למשל החקיקה האחרונה לגבי נוהל הלוואות לעמיתים) ועוד.	סיכונים ענפיים

**ה. נושאים מסוימים אליהם הפנה רואה החשבון המבקר של קופת הגמל:**

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

---

  
\_\_\_\_\_  
(חתימה)  
\_\_\_\_\_  
(חתימה)

שלמה דולברג : יו"ר דירקטוריון

גיל בר-טל : מנכ"ל

25/03/26 : תאריך אישור הדוח

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
סקירת הנהלה לשנת 2025

**הצהרה (certification)**

**הצהרת מנכ"ל**

אני, גיל בר-טל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "רום – קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות" (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 ואת תוצאות הפעילות של קרן ההשתלמות וכן את השינויים 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 מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות 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 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 ל קרן 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 ל קרן ההשתלמות.

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

  
גיל בר-טל, עו"ד  
מנכ"ל

25/03/2026

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות  
סקירת הנהלה לשנת 2025

הצהרה (certification)

הצהרת מנהל כספים

אני, **דודן ארגוב**, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "רום – קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות" (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 ואת תוצאות הפעילות של קרן ההשתלמות וכן את השינויים 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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של 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 הרביעי 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 ל קרן 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 ל קרן ההשתלמות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25/03/2026

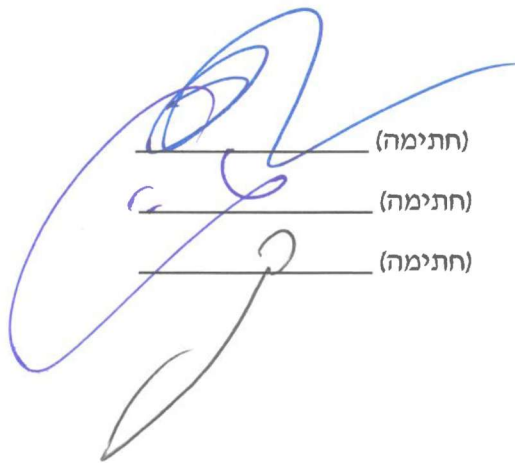
דודן ארגוב, רו"ח  
מנהל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של "רום – קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ" (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 ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של קרן ההשתלמות לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת 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-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission - COSO". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



יו"ר דירקטוריון: שלמה דולברג  
מנכ"ל: גיל בר-טל  
מנהל כספים: דורון ארגוב

תאריך אישור הדוח: 25/03/2026

החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2025**

החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי  
הרשויות המקומיות בע"מ

## קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות

### דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

#### תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
22	שער
23	תוכן דוח כספי
24-27	דוח רואי החשבון המבקרים
28-29	דוחות על המצב הכספי
30-31	דוחות הכנסות והוצאות
32-33	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
34-55	באורים לדוחות הכספיים

**KOBI GINZBURG, C.P.A**  
L.L.M., M.B.A.

**AVI JUDELEWICZ, C.P.A**

**EFRAT RAVIV - HALFON, C.P.A**  
M.B.A.

**ROLY HOGEN, C.P.A**  
L.L.M., M.B.A.



**הוגן, גינזבורג, יודלביץ ושות'**  
Hogen, Ginzburg, Judelewicz & Co.

Certified Public Accountants | רואי חשבון

**קובי גינזבורג | ר"ח**  
מוסמך במשפטים, מוסמך במינהל עסקים

**אבי יודלביץ | ר"ח**

**אפרת רביב - חלפון | ר"ח**  
מוסמך במינהל עסקים

**רולי הוגן | ר"ח**  
מוסמך במשפטים, מוסמך במינהל עסקים

**דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לעמיתים של**

### קופת הגמל רום ההשתלמות לעובדי הרשויות

#### חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של קופת הגמל רום ההשתלמות לעובדי הרשויות (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"), ליום 31 בדצמבר 2025 ואת הדוחות על הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים דוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות והשינויים בזכויות לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

#### 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 אלו מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בקרן ובחברה המנהלת 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, לדיקטוריון 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 נוטנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

#### מדידת שווי הוגן של השקעות לא סחירות:

כמתואר בראורים 5, 6 ו 7 לדוחות הכספיים, השווי הוגן של נכסי חוב לא סחירים, מניות לא סחירות והשקעות אחרות שאינן סחירות ליום 31 בדצמבר 2025, הסתכם לכ- 830 מיליוני ש"ח. השווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן. השווי הוגן של השקעות בקרנות מבוסס בעיקרו על השווי הוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. השווי הוגן של מניות לא סחירות מתבסס על הערכות מומחה ו/או הערכת ועדת השקעות, טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי הוגן.

**Petach-Tikva** | B.S.R CITY, Tower I, 2 Yitshak Rabin Rd.,  
Petach-Tikva  
P.O.B 11041, Petach-Tikva 4959220  
Tel. +972-3-6367800 | Fax. +972-3-6367810/20

**Jerusalem** | 3 Shatner St., Jerusalem, Zip 9546103  
P.O.B 9139, Zip 6109101  
Tel. +972-2-6251915 | Fax. +972-2-6251932

kobi@hgj.co.il

avi@hgj.co.il

efrat@hgj.co.il

roly@hgj.co.il

www.hgj.co.il

**פתח-תקווה** | ב.ס.ר סיטי, מגדל I, דרך יצחק רבין 2,

פתח-תקווה

ת.ד. 11041, פתח-תקווה 4959220

טל: 03-6367800, פקס: 03-6367810/20

**ירושלים** | רח' שטנר 3, ירושלים, 9546103

ת.ד. 9139, מיקוד 6109101

טל: 02-6251915, פקס: 02-6251932

**KOBI GINZBURG, C.P.A**  
L.L.M., M.B.A.

**AVI JUDELEWICZ, C.P.A**

**EFRAT RAVIV - HALFON, C.P.A**  
M.B.A.

**ROLY HOGEN, C.P.A**  
L.L.M., M.B.A.



**הוגן, גינזבורג, יודלביץ ושות'**  
Hogen, Ginzburg, Judelewicz & Co.

Certified Public Accountants | רואי חשבון

**קובי גינזבורג** | רו"ח  
מוסמך במשפטים, מוסמך במינהל עסקים

**אבי יודלביץ** | רו"ח

**אפרת רביב - חלפון** | רו"ח  
מוסמך במינהל עסקים

**רולי הוגן** | רו"ח  
מוסמך במשפטים, מוסמך במינהל עסקים

כאמור, במפורט בביאור 8, קיים נדליין להשקעה בסך של 11,682 אש"ח, סכום משוערך לפי הערכות שמאי במהלך שנת 2025.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה מהותית על קביעת השווי ההוגן של ההשקעות האמורות במסגרת הדוחות הכספיים. בשל אי הודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות והערכות כאמור לעיל, זיהינו את קביעת השווי של ההשקעות הלא סחירות, כעניין מפתח בביקורת.

#### נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

• בחינת יישום אפקטיביות של בקורות מפתח בחברה בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות, לרבות בקורות לגבי שלמות ונאותות הדיווחים וההערכות ששימשו בהערכת השווי והתאמתם לנתונים בדוחות הכספיים.

• ביצוע נהלים מבססים לבחינת השווי של השקעות פיננסיות לא סחירות על בסיס מצגים פנימיים וחיצוניים שקיבלנו. נהלים אלה כללו, בין היתר:  
- תשאול של מנהלי ההשקעות והשגת הבנה לגבי עסקאות, התפתחויות, ושערוכים במהלך התקופה וכן השגת הבנה לגבי שינויים שחלו בסביבה העסקית שבה פועלות קרנות ההשקעה ו/או הגידור.  
- בדיקה מדגמית של אסמכתאות / חשובים ששימשו לצורך הצגת שווי הקרנות והמניות הלא סחירות וכן ציטוטי מרווח הוגן.

#### חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים להעריך את יכולת הקרן להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות הקרן או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

#### 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:

**Petach-Tikva** | B.S.R CITY, Tower I, 2 Yitshak Rabin Rd.,  
Petach-Tikva  
P.O.B 11041, Petach-Tikva 4959220  
Tel. +972-3-6367800 | Fax. +972-3-6367810/20

**Jerusalem** | 3 Shatner St., Jerusalem, Zip 9546103  
P.O.B 9139, Zip 6109101  
Tel. +972-2-6251915 | Fax. +972-2-6251932

kobi@hgj.co.il

avi@hgj.co.il

efrat@hgj.co.il

roly@hgj.co.il

www.hgj.co.il

**פתח-תקווה** | ב.ס.ר סיטי, מגדל I, דרך יצחק רבין 2,

פתח-תקווה

ת.ד. 11041, פתח-תקווה 4959220

טל: 03-6367800, פקס: 03-6367810/20

**ירושלים** | רח' שטנר 3, ירושלים, 9546103

ת.ד. 9139, מיקוד 6109101

טל: 02-6251915, פקס: 02-6251932

**KOBI GINZBURG, C.P.A**  
L.L.M., M.B.A.

**AVI JUDELEWICZ, C.P.A**

**EFRAT RAVIV - HALFON, C.P.A**  
M.B.A.

**ROLY HOGEN, C.P.A**  
L.L.M., M.B.A.



**הוגן, גינזבורג, יודלביץ ושות'**  
Hogen, Ginzburg, Judelewicz & Co.  
רואי חשבון | Certified Public Accountants

**קובי גינזבורג** | רו"ח  
מוסמך במשפטים, מוסמך במינהל עסקים  
**אבי יודלביץ** | רו"ח  
**אפרת רביב - חלפון** | רו"ח  
מוסמך במינהל עסקים  
**רולי הוגן** | רו"ח  
מוסמך במשפטים, מוסמך במינהל עסקים

● 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 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 של החברה המנהלת.

● מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

● 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 של החברה המנהלת 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 של החברה המנהלת 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 של החברה המנהלת 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.

### פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקני 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 25 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

הוגן, גינזבורג, יודלביץ ושות'  
רואי חשבון

**Petach-Tikva** | B.S.R CITY, Tower I, 2 Yitshak Rabin Rd.,  
Petach-Tikva  
P.O.B 11041, Petach-Tikva 4959220  
Tel. +972-3-6367800 | Fax. +972-3-6367810/20

**Jerusalem** | 3 Shatner St., Jerusalem, Zip 9546103  
P.O.B 9139, Zip 6109101  
Tel. +972-2-6251915 | Fax. +972-2-6251932

kobi@hgj.co.il  
avi@hgj.co.il  
efrat@hgj.co.il  
roly@hgj.co.il  
www.hgj.co.il

**פתח תקווה** : 25 מרץ, 2026  
**פתח-תקווה** | ב.ס.ר סיטי, מגדל I, דרך יצחק רבין 2,  
פתח-תקווה  
ת.ד. 11041, פתח-תקווה 4959220  
טל: 03-6367800, 03-6367810/20  
**ירושלים** | רח' שטנר 3, ירושלים, 9546103  
ת.ד. 9139, מיקוד 6109101  
טל: 02-6251932, 02-6251915

**KOBI GINZBURG, C.P.A.**  
L.L.M., M.B.A.

**AVI JUDELEWICZ, C.P.A.**

**EFRAT RAVIV - HALFON, C.P.A.**  
M.B.A.

**ROLY HOGEN, C.P.A.**  
L.L.M., M.B.A.



**הוגן, גינזבורג, יודלביץ ושות'**  
Hogen, Ginzburg, Judelewicz & Co.

רואי חשבון | Certified Public Accountants

**קובי גינזבורג | רו"ח**  
מוסמך במשפטים, מוסמך במינהל עסקים

**אבי יודלביץ | רו"ח**

**אפרת רביב - חלפון | רו"ח**  
מוסמך במינהל עסקים

**רולי הוגן | רו"ח**  
מוסמך במשפטים, מוסמך במינהל עסקים

**דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של  
קופת הגמל רום קרן השתלמות לעובדי הרשויות המקומיות**

**בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון  
בדבר בקרה פנימית על הדיווח הכספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל רום קרן השתלמות לעובדי הרשויות המקומיות (להלן - הקופה) ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת של רום קרן השתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ (להלן - החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכת האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 (להלן - "התקנות").

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964

(להלן - "התקנות"), ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה בלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

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

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 25 במרץ 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

תמונה: **קובי גינזבורג, יודלביץ ושות'**  
**רואי חשבון המבקרים**

**פתח תקוה, 25 במרץ 2026**

**Petach-Tikva** | B.S.R CITY, Tower I, 2 Yitshak Rabin Rd.,  
Petach-Tikva  
P.O.B 11041, Petach-Tikva 4959220  
Tel. +972-3-6367800 | Fax. +972-3-6367810/20

**Jerusalem** | 3 Shatner St., Jerusalem, Zip 9546103  
P.O.B 9139, Zip 6109101  
Tel. +972-2-6251915 | Fax. +972-2-6251932

kobi@hgj.co.il

avi@hgj.co.il

efrat@hgj.co.il

roly@hgj.co.il

www.hgj.co.il

**פתח-תקווה** | ב.ס.ר סיטי, מגדל I, דרך יצחק רבין 2,  
פתח-תקווה

ת.ד. 11041, פתח-תקווה 4959220

טל: 03-6367800, 03-6367810/20

**ירושלים** | רח' שטנר 3, ירושלים, 9546103

ת.ד. 9139, מיקוד 6109101

טל: 02-6251915, 02-6251932

החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
157,217	134,070		<b>רכוש שוטף</b>
2,229	3,598	3	מזומנים ושווי מזומנים
159,446	137,668		חייבים ויתרות חובה
			<b>סך כל רכוש שוטף</b>
			<b>השקעות פיננסיות</b>
1,378,892	1,897,765	4	נכסי חוב סחירים
343,759	350,794	5	נכסי חוב שאינם סחירים
637,502	1,004,042	6	מניות
2,454,473	2,414,642	7	השקעות אחרות
4,814,626	5,667,243		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
12,671	11,682	8	נדליין להשקעה
4,986,743	5,816,593		<b>סך כל נכסים</b>
1,637	1,995	9	<b>התחייבויות וזכויות העמיתים</b>
4,985,106	5,814,598		זכאים ויתרות זכות
4,986,743	5,816,593		זכויות העמיתים
			<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דורון ארגוב, רו"ח  
מנהל הכספים

גיל ברטל, עו"ד  
מנכ"ל

שכמה דולברג  
יו"ר הדירקטוריון

25 במרץ 2026  
תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

החברה המנלה של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ

**קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות**

**דוחות על המצב הכספי**

		2024					2025						
		אלפי ש"ח					אלפי ש"ח						
		ליום 31 בינואר					ליום 31 בינואר						
סדר"כ	עוקב מודד S&P500	רום הלכה	ספיר מניות	רביד אש"ח ווא"ח	קלאסי כללי	סה"כ	עוקב מודד S&P500	רום הלכה	ספיר מניות	רביד אש"ח ווא"ח	קלאסי כללי	באור	
	157,217	511	3,784	2,854	3,704	146,364	134,070	3,775	2,675	1,035	126,497	3	רבות שוטף
	2,229	(4)	10	20	220	1,983	3,598	16	28	189	3,368		מזומנים ושוקי מוזומנים
	159,446	507	3,794	2,874	3,924	148,347	137,668	3,791	2,703	1,224	129,865		חייבים ויתרות חובה
													<b>סך כל רבות שוטף</b>
	1,378,892	-	25,055	-	74,018	1,279,819	1,897,765	35,466	5,501	71,222	1,785,576	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
	343,759	-	-	-	6,819	336,940	350,794	-	-	6,299	344,495	5	נכסי חוב סחירים
	637,502	-	-	-	-	628,461	1,004,042	-	21,298	-	982,744	6	נכסי חוב שאינם סחירים
	2,454,473	17,463	6,419	9,041	18,005	2,366,047	2,414,642	8,711	69,984	22,219	2,272,769	7	מניות
	4,814,626	17,463	31,474	55,580	98,842	4,611,267	5,667,243	44,177	96,783	99,740	5,385,584		השקעות אחרות
	12,671	-	-	-	-	12,671	11,682	-	-	-	11,682	8	<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
													נר"ח להשקעה
	4,986,743	17,970	35,268	58,454	102,766	4,772,285	5,816,593	47,968	99,486	100,964	5,527,131		<b>סך כל נכסים</b>
	1,637	155	205	19	5	1,253	1,995	354	43	41	1,544	9	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
	4,985,106	17,815	35,063	58,435	102,761	4,771,032	5,814,598	47,614	99,443	100,923	5,525,587		<b>זכויות העמיתים</b>
	4,986,743	17,970	35,268	58,454	102,766	4,772,285	5,816,593	47,968	99,486	100,964	5,527,131		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

**החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ**

**קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות**

**דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
1,454	2,122	465		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				ממזומנים ושווי מזומנים *
				מהשקעות:
24,813	55,172	87,427		מנכסי חוב סחירים
37,232	26,226	30,070		מנכסי חוב שאינם סחירים
101,532	147,584	308,023		ממניות
260,785	378,576	362,262		מהשקעות אחרות
1,291	124	(67)		מנדלי"ן להשקעה
425,653	607,682	787,715		
(6)	(5)	24		<b>הכנסות אחרות (הפסדים)</b>
427,101	609,799	788,204		<b>סך כל הכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
13,974	14,806	15,742	10	דמי ניהול
8,227	9,339	9,649	11	הוצאות ישירות
2,227	1,939	813	14	מסים
24,428	26,084	26,204		<b>סך כל ההוצאות</b>
402,673	583,715	762,000		<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

\* כולל מט"ח



החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
3,903,885	4,352,290	4,985,106	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
706,515	773,601	809,322	תקבולים מדמי גמולים
(497,679)	(566,516)	(556,742)	תשלומים לעמיתים
5,847	4,042	5,976	<u>העברות צבירה לקופה</u>
13,255	44,523	63,535	העברות מקופות גמל
19,102	48,565	69,511	העברות בין מסלולים
(168,951)	(162,026)	(191,064)	<u>העברות צבירה מהקופה</u>
(13,255)	(44,523)	(63,535)	העברות לקופות גמל ופנסיה
(182,206)	(206,549)	(254,599)	העברות בין מסלולים
(163,104)	(157,984)	(185,088)	העברות צבירה, נטו
402,673	583,715	762,000	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות השנה
4,352,290	4,985,106	5,814,598	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 1 - כללי

א. בהתאם להוראות סעיף 86(ו) לחוק קופות הגמל, בוצע ביום 31.7.07 הליך הארגון מחדש ("רה- אורגניזציה") של החברה. עד להליך הרה אורגניזציה הייתה החברה גוף המכיל יחדיו גם את הקופה וגם את החברה (החברה טרם הרה אורגניזציה תקרא להלן: "הקופה התאגידית").

במסגרת הליך הארגון מחדש נרשמו נכסי קופת הגמל על שם החברה בנאמנות לטובת עמיתי הקופה. בנוסף, החברה נטלה על עצמה את כל ההתחייבויות של הקופה התאגידית כלפי עמיתי הקופה וצדדים שלישיים. במסגרת הרה אורגניזציה, נערך תקנון חדש לקופת הגמל ותוקן תקנון הקופה התאגידית על מנת להתאימו לתקנון חברה המנהלת. התקנונים אושרו ע"י משרד האוצר ותקנון החברה אושר על ידי רשם החברות. יצוין, כי במסגרת השינוי המבני השתנה שמה של החברה, אולם, מספר ה- "ח.פ" לא השתנה.

על פי תקנונה, ההצטרפות כעמית לקופה מוגבלת לאלה בלבד:

1. עובד רשות מקומית, לרבות מכוח חוזה אישי ו/או עובד רשות מקומית המדורג בדירוג אחיד;
2. עובד המינהל והשירותים או הדירוגים המקצועיים כהגדרתם בהסכמי העבודה הקיבוציים החלים על מגזר עובדי הרשויות המקומיות כפי שיהיו מעת לעת ואשר ארגונם היציג הינו הסתדרות המעו"ף (הסתדרות הפקידים לשעבר), לרבות עובדי החינוך, הנוער והחברה והקהילה הזכאים להצטרף על פי דירוגם המקצועי כעמיתים בקרן;
3. עובדים המועסקים אצל מרכז השלטון המקומי בישראל, לרבות הרשויות המקומיות החברות בו, ושלוש הערים הגדולות (ירושלים, ת"א וחיפה) ו/או גופים הנתמכים תקציבית ע"י רשויות אלו (לרבות מועצות אזוריות, מועצות דתיות, איגודי ערים, איגודי ערים לכיבוי אש, איגודי ערים לאיכות הסביבה, חברות ועמותות עירוניות, ועדות תכנון ובניה, תאגידי מים וביוב ומתנ"סים) ו/או כל גוף משפטי אחר הקשור לרשויות אלה.

ב. להלן מסלולי הקופה:

1. **מסלול 'רום קלאסי כללי'** - על פי תקנון הקופה, כספי החוסכים במסלול זה מושקעים על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות בכל נכס המותר להשקעה, בארץ ובח"ל, על פי ההסדר החוקי ולרבות באג"ח של ממשלת ישראל, אג"ח קונצרניות, פיקדונות בבנקים, במניות, בנגזרות של מניות, אג"ח להמרה, הלוואות, מקרקעין ובהשקעות אחרות המותרות על פי ההסדר החוקי.
2. **מסלול 'רום רביד אג"ח ללא מניות'** - על פי תקנון הקופה, במסלול זה למעט השקעה במניות, כספי החוסכים במסלול זה מושקעים על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות בכל נכס המותר להשקעה, בארץ ובח"ל, על פי ההסדר החוקי ולרבות באג"ח של ממשלת ישראל, אג"ח קונצרניות מדורגות, פיקדונות בבנקים, אג"ח להמרה, הלוואות, מקרקעין ובהשקעות אחרות המותרות על פי ההסדר החוקי.
3. **מסלול 'רום ספיר מניות'** על פי תקנון הקופה, כספי החוסכים במסלול זה מושקעים על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות בכל נכס המותר להשקעה, בארץ ובח"ל, על פי ההסדר החוקי ולרבות באג"ח של ממשלת

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 1 - כללי (המשך)

ישראל, אג"ח קונצרניות, פיקדונות בבנקים, במניות, בנגזרות של מניות, אג"ח להמרה, הלוואות, מקרקעין ובהשקעות אחרות המותרות על פי ההסדר החוקי.

4. **מסלול 'רום הלכה'** על פי תקנון הקופה, נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין ובכפוף לכללי ההלכה היהודית בלבד. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות על פי העמיתים במסלול זה. השאת התשואה במסלול מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית.

5. **מסלול 'רום עוקב מדד S&P 500'** על פי תקנון הקופה, נכסי המסלול יעקבו באמצעות מכשירים עוקבי מדד, ונגזרים (לרבות חוזים עתידיים, אופציות וכתבי אופציות) ובשיעור חשיפה שלא יעלה על 100% מנכסי המסלול אחד מדד S&P 500. ההשקעות במסלול תהיינה בסמכותה ובאחריותה הבלעדית של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת תהיה חייבת לפעול בנאמנות על פי העמיתים במסלול זה. מסלול זה החל לפעול החל בחודש אוגוסט 2024 והופקדו בו כספים לראשונה בחודש ספטמבר 2024.

ג. הגדרות בדוחות כספיים אלה -

הקופה	- קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות .
החברה המנהלת	- החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ.
חוק קופות הגמל	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.
רשות שוק ההון	- רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
צדדים קשורים	- כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
בעלי עניין	- כמשמעותם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח 1968.
מדד	- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

1. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשס"ה), לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי

נכסים) התשס"ט 2009 (להלן "תקנות חישוב שווי") ולהוראות אגף שוק ההון ובפרט חוזר 2018-9-10.

2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.

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

4. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים, חוב או תקבול שנצבר וטרם שולם.

5. תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 יי לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדר. בשנה הנוכחית, יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2025 הינו 31 בדצמבר 2025 (שנה קודמת 31 – בדצמבר 2024). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 31 בדצמבר 2025. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד תום שנת הדוח אינם מהותיים.

## ב. הערכת נכסי והתחייבויות הקופה:

### 1. כללי:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

החל מיום 20 במרס 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - "מודל מרווח הוגן"). מאותו מועד הפסיקה קבוצת שערי ריבית לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס, אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת הנכס הלא סחיר באותם עשירונים, וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות והנפקות בשוק הלא סחיר. החל מינואר 2026 ובהמשך למכרז שערכה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, נבחרה חברת "נס פייר ווליו בע"מ" כספק מחליף של מרווח הוגן.

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 נכללו כמפורט להלן:

א. הגדרות נוספות בסעיף זה:

ניירות ערך לא סחירים מורכבים - כהגדרתם בהוראות החוזר המאוחד שער 1 - הגדרות.

ב. שווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנוילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנק והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים (שנה קודמת חודש אחד) ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ג. ניירות ערך סחירים:

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

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

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות - 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.

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. ניירות ערך בלתי סחירים:

- בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם ע"י הממונה.
- 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.
- בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.
- לפי מודל בלק אנד שולס.
- נכללים ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- בהתאם למודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, אשר זכתה במכרז שפורסם ע"י הממונה.
- בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.
- לפי קביעת ועדת ההשקעות.
- דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.
- ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.
- נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.
- לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.

אגרות חוב קונצרניות

קרנות השקעה

מניות

כתבי אופציה

חוזים עתידיים לא

סחירים

פיקדונות והלוואות

ניירות ערך מורכבים

ניירות ערך סחירים שהמסחר

בהם הופסק

דיבידנד לקבל

ריבית לקבל

יתרות הצמודות למדד

יתרות הנקובות במטבע

חוץ או צמודות לשער

מטבע חוץ

ה. נדל"ן להשקעה:

החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

בהתאם להערכת שמאי מקרקעין כהגדרתו בהוראות החוזר המאוחד שער 1 - הגדרות.

ג. שיעורי השינוי במדדים נבחרים (באחוזים):

לשנה שנסתיימה  
ביום 31 בדצמבר

<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
3.34	3.43	2.37
3.07	0.55	(12.53)

שיעור העליה (ירידה) במדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)  
שיעור העליה (ירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

מצרפי

ליום 31 בדצמבר

<u>2024</u>	<u>2025</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	
1,708	2,997
94	35
427	566
<u>2,229</u>	<u>3,598</u>

החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ - צד קשור  
אחרים  
ריבית ודיבידנד לקבל  
סך הכל חייבים ויתרות חובה

**החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשיות המקומיות בע"מ**  
**קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשיות המקומיות**

**באורים לזוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

ליום 31 בדצמבר

2024				2025							
אלפי ש"ח				אלפי ש"ח							
סה"כ	עוקב מדד S&P500	רום הלכה	ספר מניות	רביזי אשראי ואי"ח	קלאסי כללי	סה"כ	עוקב מדד S&P500	רום הלכה	ספר מניות	רביזי אשראי ואי"ח	כללי
1,708	(4)	10	19	112	1,571	2,997	(3)	16	23	133	2,828
94	-	-	-	94	-	35	-	-	3	32	-
427	-	-	1	14	412	566	-	-	2	24	540
2,229	(4)	10	20	220	1,983	3,598	(3)	16	28	189	3,368

החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשיות המקומיות בע"מ - צד קשור אחרים  
 ריבית ודיבידנד לקובל  
**סך הכל חייבים ויתרות חובה**

**החברה המנהלת של רום קרן השתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ**

**קופת הגמל רום קרן השתלמות לעובדי הרשויות המקומיות**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

**באור 4- נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,021,610	1,356,522
357,282	541,243
1,378,892	1,897,765

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

**סך הכל נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר								
2024				2025				
אלפי ש"ח								
סה"כ	רום הלכה	רביד אשראי ואג"ח	קלאסי כללי	סה"כ	רום הלכה	ספיר מניות	רביד אשראי ואג"ח	כללי
1,021,610	23,157	57,061	941,392	1,356,522	32,005	5,501	51,331	1,267,685
357,282	1,898	16,957	338,427	541,243	3,461	-	19,891	517,891
1,378,892	25,055	74,018	1,279,819	1,897,765	35,466	5,501	71,222	1,785,576

אגרות חוב  
ממשלתיות

אגרות חוב  
קונצרניות:

שאינן ניתנות  
להמרה

**סך הכל נכסי חוב  
סחירים**

החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
29,057	34,095
143,816	147,326
170,886	169,373
314,702	316,699
343,759	350,794

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים**

\* היתרות הינן בגין המסלול הקלאסי ורביד בלבד

**החברה המנהלת של רום קרן השתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ**

**קופת הגמל רום קרן השתלמות לעובדי הרשויות המקומיות**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

**באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)**

ליום 31 בדצמבר					
2024			2025		
אלפי ש"ח					
סה"כ	רביד אשראי ואג"ח	קלאסי כללי	סה"כ	רביד אשראי ואג"ח	כללי
29,057	840	28,217	34,095	948	33,147
143,816	5,979	137,837	147,326	1,575	145,751
170,886	-	170,886	169,373	3,776	165,597
314,702	5,979	308,723	316,699	5,351	311,348
343,759	6,819	336,940	350,794	6,299	344,495

אגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה

הלוואות לעמיתים  
הלוואות לאחרים

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים**

החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
629,042	995,730
8,460	8,312
<u>637,502</u>	<u>1,004,042</u>

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר					
2024			2025		
אלפי ש"ח					
סה"כ	ספיר מניות	קלאסי כללי	סה"כ	ספיר מניות	כללי
629,042	9,041	620,001	995,730	21,298	974,432
8,460	-	8,460	8,312	-	8,312
<u>637,502</u>	<u>9,041</u>	<u>628,461</u>	<u>1,004,042</u>	<u>21,298</u>	<u>982,744</u>

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
סך הכל מניות

החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

**באור 7 - השקעות אחרות**

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,828,676	1,771,572
125,041	166,177
4,126	3,648
64	90
425	2,095
<u>1,958,332</u>	<u>1,943,582</u>

**השקעות אחרות סחירות**

- קרנות סל
- קרנות נאמנות
- מוצרים מובנים
- אופציות
- כתבי אופציות

**השקעות אחרות שאינן סחירות**

- קרנות השקעה
- מכשירים נגזרים

461,688	450,930
34,453	20,130
<u>496,141</u>	<u>471,060</u>
<u>2,454,473</u>	<u>2,414,642</u>

**סך הכל השקעות אחרות**

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
(1,073,848)	(906,078)
8,622	18,884

חשיפה למט"ח באמצעות חוזים עתידיים שקל/מט"ח  
חשיפה למניות באמצעות אופציות

**התפרה המנוהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ**  
**קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות**  
**באורים לזוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

**באור 7 - חשקעות אחרות (המש"ן)**

א. תרכב:

		ליום 31 בדצמבר					
		2024			2025		
		אלפי ש"ח					
סר"כ	עוקב מדד S&P500	רום הלכה	ספיר מניות	רביד אחרות	עוקב מדד S&P500	רום הלכה	ספיר מניות
1,828,676	17,463	6,355	45,750	13,566	40,959	8,621	68,868
125,041	-	-	-	2,620	-	-	382
4,126	-	-	-	335	-	-	295
64	-	64	-	-	-	90	-
425	-	-	-	-	-	-	-
1,958,332	17,463	6,419	45,750	16,521	40,959	8,711	69,250
				1,872,179	22,012	1,802,650	2,272,769
461,688	-	-	492	1,484	-	-	207
34,453	-	-	297	-	-	-	82
496,141	-	-	789	1,484	-	-	734
2,454,473	17,463	6,419	46,539	18,005	40,959	8,711	69,984
				459,712	207	450,071	207
				34,156	-	20,048	-
				492,868	-	20,048	-
				2,366,047	22,219	2,272,769	2,272,769

ב. מכשירים נגזרים:  
 להלן סכום החשיפה, וטו לנס הכספים, המונג במונחי דלטה של העסקאות הפיננסיות שנעשו לראו"ך הודוח הכספי:

		2024		2025	
		רום הלכה	ספיר מניות	רום הלכה	ספיר מניות
	אלפי ש"ח	-	(9,504)	-	(6,220)
	אלפי ש"ח	-	-	18,884	-

חשיפה למסו"ח באמצעות חוזים עתודיים שקל/מסו"ח  
 חשיפה למסו"ח באמצעות אופציות

החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
13,254	12,671	יתרה ליום 1 בינואר
84	-	רכישות והתאמות
13,338	12,671	סה"כ תוספות
(667)	(989)	התאמות שווי הוגן
12,671	11,682	יתרה ליום 31 בדצמבר

\* היתרות הינן בגין מסלול קלאסי בלבד.

ב. ביום 23 בנובמבר 2022 נחתם הסכם לרכישת נכס שפרטיו בסעיף ד' להלן. סך הכל שולם בעד הנכס סך כולל של כ-13,196 אלפי ש"ח, סכום זה כולל מע"מ והפרשי הצמדה בהתאם להסכם, וכן הוצאות נלוות ששולמו.

ג. הנכס משוערך לפי הערכות שמאי שבוצעו במהלך שנת 2024 ו-2025 - ר' גם ביאור 2(ב)(2)(ה).

ד. הנכס, שטחי משרד ברחוב אחד בעם 9 המהווים את מחצית מקומה 16 במגדל שלום מאיר בתל אביב, ואשר משמשים להשכרה לחברה המנהלת את הקופה החל בחודש מרץ 2023.

ה. פרטי המעריך - המעריך אשר מונה הינו שמאי המקרקעין עפר אודלס ממשרד "אודלס & קינן". משרד "אודלס & קינן" מעניק שירותי שמאות מקרקעין בתחום הנדל"ן. עפר אודלס הינו בוגר מכללה למינהל - בניהול וסוציולוגיה ולימודי תעודה בשמאות מקרקעין. עפר אודלס הינו שמאי מקרקעין משנת 1998, נושא רישיון מספר 782.

החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
910	1,401
632	557
95	37
<u>1,637</u>	<u>1,995</u>

התחייבויות בגין אופציות, חוזים עתידיים ועסקאות החלפה \*

מוסדות ממשלתיים

אחרים

**סך הכל זכאים ויתרות זכות**

\* באשר לחשיפה בגין חוזה עתידי - ראה באור 7

**החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ**  
**קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות**

**באורים לזוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

באור 9 - זכאים ויתרות זכות (תמשך)

		2024					2025				
		ליום 31 בדצמבר					ליום 31 בדצמבר				
		אלפי ש"ח					אלפי ש"ח				
סר"כ	עומק מדד S&P500	רום הלכה	רום מניית	רביד אשראי ואג"ח	קלאסי כללי	סר"כ	עומק מדד S&P500	רום הלכה	רום מניית	רביד אשראי ואג"ח	כללי
910	149	205	18	-	538	1,401	-	354	37	-	1,010
632	6	-	1	-	625	557	13	-	6	8	530
95	-	-	-	5	90	37	-	-	-	33	4
1,637	155	205	19	5	1,253	1,995	13	354	43	41	1,544

\* באשר לרושיפה בגין חוזה עתידית - ראה באור 7

תחייבויות בגין אופניות, חוזים עתידיים

ולעסקאות החלפה \*

מוסדות ממשלתיים

אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 10 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
13,974	14,806	15,742

דמי ניהול

ב. שיעור דמי הניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
%		
2	2	2
0.37	0.35	0.32

שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (בכל מסלול)

החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

**באור 11 - הוצאות ישירות**

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר

2023	2024	2025
------	------	------

אלפי ש"ח

928	916	1,165
205	2	8
5,125	5,833	5,725
1,740	2,447	2,492
-	54	155
<u>6,865</u>	<u>8,334</u>	<u>8,372</u>
229	87	104
<u>8,227</u>	<u>9,339</u>	<u>9,649</u>

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

עמלות השקעות לא סחירות

**סך הכל עמלות ניהול השקעות**

שיעור מיתרת נכסים  
ממוצעת (אחוזים)

2023	2024	2025
------	------	------

0.022	0.020	0.020
0.005	-*	-*
0.124	0.133	0.106
0.042	0.056	0.046
-	0.001	0.003
0.006	0.002	0.002

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

עמלות השקעות לא סחירות

\* נמוך מ-0.01%

**החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ**  
**קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות**  
**באורים לזוחות הנספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

פארו 11 - מראות נשירות (תמשך)

		2023					2024					2025				
		לשנה שהחזיימה ביום 31 בדצמבר					אלפי ש"ח					אלפי ש"ח				
סה"כ	רום חלפה	ספגרי מנייות	רביד אג"ח ללא מנייות	קלאסי כללי	סה"כ	עוקב מוד S&P500	רום חלפה	ספגרי מנייות	רביד אג"ח	קלאסי כללי	סה"כ	עוקב מוד S&P500	רום חלפה	ספגרי מנייות	רביד אג"ח	קלאסי כללי
928	4	9	27	888	916	5	7	13	19	872	1,165	7	11	27	13	1,107
205	-	2	2	201	2	-	-	-	-	2	8	-	-	-	-	8
5,125	-	-	4	5,121	5,833	-	-	9	6	5,818	5,725	-	-	12	2	5,711
1,740	3	19	20	1,698	2,447	1	2	28	27	2,389	2,492	13	4	32	20	2,423
-	-	-	-	-	54	-	-	3	-	51	155	-	-	7	-	148
6,865	3	19	24	6,819	8,334	1	2	40	33	8,258	8,372	13	4	51	22	8,282
229	-	-	-	229	87	-	-	-	-	87	104	-	-	-	-	103
8,227	7	30	53	8,137	9,339	6	9	53	52	9,219	9,649	20	15	78	36	9,500
שיעור מחזור סך יחידות נכסים ממוצע(תאחזיות)																
2023					2024					2025						
0.021	0.031	0.025	0.022	0.03	0.022	0.028	0.018	0.019	0.025	0.027	0.034	0.013	0.021			
0.002	0.007	0.002	0.005	-	-	-	-	+	-	-	-	-	-			
-	-	0.004	0.129	-	0.026	0.006	0.139	-	0.040	0.016	0.002	0.111				
0.014	0.064	0.018	0.043	0.005	0.009	0.026	0.057	0.001	-	0.009	-	0.003				
-	-	-	-	-	0.009	-	0.001	-	-	-	-	0.002				
-	-	-	-	0.006	-	-	0.002	-	-	-	-	0.002				

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות ודמי שמירה של עמלות נחול חיסוני :  
 בנין השקעה בקרנות השקעה  
 בנין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
 בנין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל

עמלות השקעות לא סחירות  
 סך הכל עמלות נוחל השקעות

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
 עמלות ודמי שמירה של ניירות ערך  
 עמלות נחול חיסוני :  
 בנין השקעה בקרנות השקעה  
 בנין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
 בנין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל  
 עמלות השקעות לא סחירות

\* ימרו מ-0.1%

החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ

קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

ביאור 12 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו						
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	2021	2022	2023	2024	2025	
%	%	%	%	%	%	
8.49	11.74	(7.84)	10.89	13.78	15.65	מסלול קלאסי כללי
3.38	2.99	(1.46)	5.07	4.65	5.83	מסלול רביד אשראי ואג"ח
14.56	22.88	(16.90)	21.74	27.01	24.96	מסלול ספיר מניות
6.90	11.40	(8.82)	9.93	11.61	12.03	מסלול הלכה
-	-	-	-	*4.79	2.47	עוקב מדד S&P 500

\* מסלול עוקב מדד S&P 500 החל לפעול החל בחודש אוגוסט 2024 והופקדו בו כספים לראשונה בחודש ספטמבר 2024.  
 - ר' גם ביאור 1 לעיל.

**החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ**

**קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות**

**באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

**באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
3,876	5,753	השקעה בקרן נאמנות אשר מהווה צד קשור למנהל ההשקעות "איי.בי.איי"
1,708	2,997	החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ

\* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 4,029 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
-*	-*	-*	עמלות ניהול חיצוני קרן נאמנות אשר מהוות צד קשור למנהל ההשקעות "איי.בי.איי"
133	98	144	עמלות קנייה ומכירה המהוות צד קשור למנהל ההשקעות
13,974	14,806	15,742	דמי ניהול לחברה המנהלת

\* ר' גם באור 18 בחברה מנהלת.

1. החברה נמצאת בבעלות הסתדרות המעו"ף ומרכז השלטון המקומי בישראל. למיטב ידיעת החברה, מרכז השלטון המקומי בישראל מחזיק בנוסף לחברה, בשורה ארוכה של תאגידים קשורים לרבות, החברה למשק וכלכלה של השלטון המקומי בע"מ ח.פ. 52-0029844 (שיעור החזקה 90%) אשר מחזיקה ב: השלטון המקומי סוכנות לביטוח (1992) בע"מ ח.פ. 51-1724072 (100%), החברה לפיתוח משאבי אנוש בשלטון המקומי (1995) בע"מ ח.פ. 51-2126798 (100%).  
הסתדרות המעו"ף קשורה להסתדרות החדשה וגופים רבים הקשורים להסתדרות החדשה, במישרין ובעקיפין, יכולים להיות אף הם צד קשור של החברה.
2. עסקאות עם בעלי עניין מבוצעות בתנאי השוק כפי ששוררים בעת ביצוען.
3. במהלך העסקים הרגיל בוצעה קניית נייר ערך שמנהל ההשקעות שימש בעסקה זו כחתם. לא בוצע תשלום למנהל השקעות בגין פעולה זאת.

## החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ

### קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות

#### באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025

##### באור 14 - מיסים

- א. הקופה אושרה כקופת גמל לצרכי מס הכנסה בתוקף עד 31 בדצמבר 2026 ולפיכך הכנסותיה פטורות ממס בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה.
- ב. הרכב הוצאות המיסים בדוח הכנסות והוצאות הינן הוצאות מיסים בגין חו"ל.

##### באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות בגין:

א. בהתאם להוראות חוק הגנת השכר התשי"ח – 1958, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל), 2014, מוטלת על החברה החובה לגבות ובמידת הצורך לתבוע, חובות של מעסיקים אשר הצטברו בגין אי-ביצוע ההפרשות המחויבות עבור עובדיהם העמיתים בקופת הגמל. החברה פועלת כנדרש בחוק ובתקנות לעניין גביית חובות מעסיקים בפיגור, בין השאר באמצעות יועציה המשפטיים. לתאריך הדוחות הכספיים אמדן חובות המעסיקים לקופה מסתכם בסך של כ- 2,171 אלפי ש"ח כולל ריבית בסך של כ- 66 אלפי ש"ח. (בשנת החשבון הקודמת, סך של כ- 6,936 אלפי ש"ח כולל ריבית בסך של כ- 355 אלפי ש"ח).

ב. החברה הגישה ומגישה באופן שוטף תביעות משפטיות כנגד רשויות מקומיות אשר מפגרות בתשלומים ומנהלת הליכים לגביית החובות. מרבית התביעות מסתיימות בפשרה המקבלת תוקף של פסק דין.

ג. נוכח הקשיים הכלכליים בהם נמצאות מספר רשויות, החברה נאלצת לעיתים לנקוט כנגד רשויות בהליכים לשם גביית חוב, חובות אשר נגבים לעיתים במסגרת תיקי איחוד שפותרות הרשויות בלשכות הוצאה לפועל ובמסגרת הסדרי נושים.

ד. נכון ליום המאזן, לקופה יתרת התחייבויות לקרנות השקעה בסך של כ- 137,092 אלפי ש"ח (2024 - 125,005 אלפי ש"ח).

##### באור 16 - אירועים לאחר תאריך המאזן

במהלך חודש ינואר 2026 גברה המתחחות 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 עד ליום 26.3.2026. בנוסף, ארגון הטרור חיזבאללה הודיע שגם הוא יכנס למערכה נגד ישראל וארה"ב.

נכון למועד הדוחות הכספיים, מצב זה מותיר חוסר וודאות באשר להתפתחות האירועים. לפיכך, בשלב זה אין ביכולת החברה להעריך את ההשפעה המלאה של אירועים אלו על פעילות החברה וקופת הגמל.