

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ

=====

דוח הדירקטוריון

לתקופה שנסתיימה

ביום 31.12.2025

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ

=====

תוכן דוח הדירקטוריון

מספר

3	<u>פרק א' – מאפיינים כללים של החברה המנהלת</u>
5	<u>פרק ב' – מצב עסקי החברה המנהלת ותוצאות הפעילות ושינויים מהותיים</u>
6	<u>פרק ג' – פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח</u>
9	<u>פרק ד' – היקף הנכסים המנוהלים ע"י החברה המנהלת</u>
9	<u>פרק ה' – אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל</u>
9	<u>פרק ו' – אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים</u>
9	<u>פרק ז' – עסקאות מהותיות</u>
9	<u>פרק ח' – תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים</u>
12	<u>פרק ט' – תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל</u>

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ

=====

פרק א' - מאפיינים כללים של החברה המנהלת

1. כללי

1. עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את קרן השתלמות עוצ"מ (להלן: "הקרן") כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל").

2. הקרן הינה "קופת גמל ענפית" כהגדרתה בחוק קופות הגמל, המנהלת את הכספים הצבורים בקרן.

בהתאם להוראות חוק קופות גמל, הושלם ביום 31.08.2008 הליך הארגון מחדש ("רה-אורגניזציה") של החברה. עד להשלמת ההליך היתה החברה גוף המכיל יחדיו גם את הקרן וגם את החברה.

במסגרת הליך הארגון מחדש נעשתה הפרדה חשבונאית, משפטית ורישומית בין החברה המנהלת לקרן ונכסי הקרן נרשמו על שם החברה המנהלת בנאמנות לטובת עמיתי הקרן. בנוסף, החברה המנהלת התחייבה ליטול על עצמה את כל ההתחייבויות של הקרן התאגידית (הקרן טרם הרה אורגניזציה) כלפי עמיתי הקרן וצדדים שלישיים.

לאחר סיום תהליך הרה-ארגון, פוצלה הקרן התאגידית לחברה מנהלת ולקופת גמל (קרן השתלמות) המנוהלת על-ידיה בנאמנות, בהתאם להגדרות בחוק קופות גמל, תוך קיום הפרדה בין קופת הגמל לחברה המנהלת אותה כנדרש על פי הוראות אגף שוק ההון, ותוך התאמת מסמכי ההתאגדות של הקרן התאגידית למצב המשפטי החדש (מסמכי ההתאגדות פוצלו לתקנון התאגדות של החברה המנהלת בע"מ ולתקנון הקרן).

החברה קיבלה, מאגף שוק ההון במשרד האוצר, אישור לפעול כחברה מנהלת. אישור זה ביחד עם אישור קופת גמל שקיבלה הקרן מהממונה על אגף שוק ההון, מאפשר לחברה להפעיל את הקרן. החברה החלה את פעילותה ביום 1 בספטמבר 2008.

2. להלן סוגי האישורים שיש לקופות המנוהלות ע"י החברה:

<u>שם הקופה</u>	<u>סוג אישור מס הכנסה</u>	<u>סוג עמיתים</u>
קרן השתלמות עוצ"מ	קרן השתלמות לשכירים	שכירים

אישור לקרן השתלמות

שיעורי ההפרשה המורכבים הם השתלמות שכיר 2.5% עובד ו- 7.5% מעביד.

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ

=====

פרק א' - מאפיינים כללים של החברה המנהלת (המשך)

3. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

מספר חשבונות העמיתים הינו :

<u>שם הקופה</u>	<u>סה"כ</u> <u>31.12.2025</u>	<u>סה"כ</u> <u>31.12.2024</u>	<u>שינוי באחוזים</u>
קרן השתלמות	761	832	(8.53%)

4. היקף הנכסים (באלפי ש"ח) :

<u>שם הקופה</u>	<u>היקף הנכסים נטו</u> <u>31.12.2025</u>	<u>היקף הנכסים נטו</u> <u>31.12.2024</u>	<u>שינוי באחוזים</u>
קרן השתלמות	66,952	61,898	8.17%

5. התקשרויות והסכמים

א. ברבעון הראשון של שנת 2025 החליטה הנהלת האגודה שיתופית לעזרה הודדית ולחסכון של עובדי המושבים בע"מ (להלן - "האגודה") על הפחתת השתתפות האגודה בהוצאות החברה. בהתאם לתקציב האגודה סכום ההשתתפות לא יעלה על 170 אלפי ש"ח וזאת עד ששיעור דמי הניהול בקרן ההשתלמות בשנת 2025 יגיע ל- 0.60%. בחודש אוגוסט 2025 החליטה הנהלת האגודה לעזרה הודדית על הגדלת ההשתתפות לסכום שלא יעלה על 250 אלפי ש"ח וזאת עד ששיעור דמי הניהול בקרן ההשתלמות בשנת 2025 יגיע ל- 0.60% (2024 ו-2023) - עד ששיעור דמי הניהול יגיע לשיעור של 0.40% ובסכום השתתפות שלא יעלה על 400 אלפי ש"ח).

ב. בהתאם לחישובי הנהלת החברה שיעור דמי הניהול השנתי בקרן ההשתלמות נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הינו 0.60%. סכום השתתפות האגודה הסתכם בשנת 2025 לסך של 237 אלפי ש"ח (2024 ו-2023) - 371 אלפי ש"ח).

בהתאם להסכם שנחתם בין הקופה לחברה, הוצאות לא ספציפיות לחברה יחולקו לפי יחס הנכסים בין הקרן לקופה (נכון ל- 31.12.2025 היחס הינו 8% לחובת החברה ו- 92% לחובת הקופה). כמו כן, הוצאות השכר יחולקו באותו יחס.

ג. כולל סך של 54 אלפי ש"ח (שנה קודמת - זהה) בגין חלוקת הוצאות משותפות עם עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ.

ד. העברת תפעול הקרן לחברת מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "מלם").

בשנת 2024 החליט דירקטוריון החברה כי על החברה לבצע תהליך התייעלות לקראת שנת 2025, כמו כן החליטה האגודה על הפחתת סכומי ההשתתפות. החברה התקשרה עם מלם לצורך קבלת שירותי תפעול.

ביום 1.1.25 עברה הקרן שבניהול החברה המנהלת לתפעול מלא בחברת מלם גמל ופנסיה בע"מ. התפעול כולל שירותי חשבות ורישום השקעות, ביצוע משיכות, ניוודים, העברות בין מסלולים, מוקד שירות אנושי, אתר אינטרנט אזור אישי ואתר מעסיקים, הכנת דיווחים לאוצר, סטיימנטים לעמיתים, עמידה בהוראות הרגולציה ועוד נושאים שנקבעו בהסכם.

מאחר ובוצעו שינויים בתנאים מול הצעת המחיר הבסיסית, טרם נחתם ההסכם הסופי, טיטוט ההסכם נמצאת בטיפול משפטי ובשלבי חתימה סופיים.

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ

=====

פרק א' - מאפיינים כללים של החברה המנהלת (המשך)

ה. בתאריך 11.5.25 נחתם הסכם עם חברת אינפיניטי ניהול תיקי השקעות בע"מ לניהול השקעות במיקור חוץ. ההסכם נחתם ל- 3 שנים ממועד זה. דמי ניהול הינם 0.05% בצירוף מע"מ מתוך שווי הנכסים של הקרן.

פרק ב' - מצב עסקי החברה המנהלת, ותוצאות הפעילות ושינויים מהותיים

1. הכנסות החברה

הכנסות החברה נובעות מגביית דמי ניהול מעמיתי קרן ההשתלמות וזאת בגובה ההוצאות של חברת הניהול בפועל. בשנת 2025 הסתכמו הכנסות דמי ניהול בחברה לסך של 378 אלפי ש"ח לעומת סך הכנסות בגין דמי ניהול לשנת 2024 אשר הסתכמו לסך של 237 אלפי ש"ח.

2. הוצאות החברה

הוצאות החברה לשנת 2025 הסתכמו לסך של 383 אלפי ש"ח, בעיקר בגין הוצאות הנהלה וכלליות בסך של 381 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות ראה באור 9 לדוחות הכספיים.

3. נתוני הקרן

<u>נתונים ל 31.12.2024</u>	<u>נתונים ל 31.12.2025</u>	<u>התפלגות השקעות ב(%)</u>
24%	36%	נכסי חוב סחירים
3%	2%	נכסי חוב שאינם סחירים
28%	31%	מניות
36%	25%	השקעות אחרות
9%	6%	מזומנים ושווי מזומנים
100%	100%	
61,898		סה"כ נכסים אלפי ש"ח
		תשואות ודמי ניהול
14.73%	18.49%	תשואה ברוטו מצטברת
0.40%	0.60%	דמי ניהול במונחים שנתיים

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ

=====

פרק ג'- פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום 2025 וזאת בהשוואה לשינויים במדדים בשנת 2024 היו כדלקמן:

2024	2025	Q4-2025	
30.7%	47.0%	12.4%	מדד המניות הכללי
42.1%	38.1%	8.2%	SME 60
28.6%	51.0%	12.7%	מדד ת"א 125
28.4%	51.6%	13.5%	מדד ת"א 35
2.3%	4.7%	0.8%	צמודי מדד ממשלתי
6.9%	6.7%	1.2%	צמודי מדד קונצרני
15.7%	20.6%	3.0%	MSCI AC
12.9%	13.0%	3.6%	דאו גונס
23.3%	16.4%	2.3%	S&P 500
28.6%	20.4%	2.6%	כללי NASDAQ
18.8%	23.0%	2.6%	DAX
-2.2%	10.4%	3.2%	CAC 40
0.6%	-12.5%	-3.5%	שקל דולר
-5.4%	-1.3%	-3.5%	שקל יורו

סיכום 2025

במהלך שנת 2025 נמשכה צמיחה כלכלית במרבית המדינות העיקריות. על פי ההערכה המעודכנת של קרן המטבע הבינלאומית, הצמיחה בכלכלה העולמית עמדה ב-2025 על 3.3%, בדומה לשנת 2024. הכלכלות המפותחות צמחו בשיעור של 1.8% לעומת 1.7% ב-2024 והכלכלות המתפתחות בשיעור של 4.4% לעומת 4.3% בשנת 2024.

למרות היציבות בקצב הצמיחה לעומת שנת 2024, שנת 2025 התאפיינה באירועים לא צפויים רבים, בשינויים חדים בסביבה הפוליטית, הביטחונית והגאופוליטית ובתנודתיות בשווקים הפיננסיים.

במהלך שנת 2025 מרבית הבנקים המרכזיים בעולם המשיכו בתהליך של הורדת ריבית תוך התמתנות בסביבת האינפלציה. בחלק מהמדינות התהליך של הורדת ריבית נעצר. שוקי המניות בעולם היו חיוביים לאורך השנה האחרונה, אך המגמה לא הייתה אחידה. במהלך החודשים הראשונים של השנה רוב השווקים רשמו ירידות. החל מחודש אפריל המגמה התהפכה לחיובית. בין יתר הסיבות, השווקים הושפעו משמעותית מההתקדמות המהירה בתחום בינה מלאכותית וממדיניות המכסים של הממשל האמריקאי. תשואות האג"ח הממשלתיות לא הגיבו לירידה בריביות של הבנקים המרכזיים ונותרו ברמות גבוהות יחסית. לאורך השנה נרשמו עליות במחירי המתכות היקרות, בפרט של זהב.

על פי ההערכה הראשונית של קרן המטבע הבינלאומית, כלכלת ארה"ב צמחה בשנת 2025 ב-2.1% לאחר צמיחה של 2.8% בשנת 2024. הפעילות הכלכלית הושפעה משמעותית מהמדיניות של הממשל

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ

=====

פרק ג' - פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח (המשך)

החדש בראשות נשיא טראמפ. הממשל הנהיג רפורמה בתחום סחר החוץ תוך העלאת המכסים על כל שותפי הסחר. גובה המכסים השתנה לאורך השנה תוך כדי ניהול מו"מ בין ארה"ב לבין שותפי סחר העיקריים שלה.

הכלכלה האמריקאית הושפעה גם ממדיניות ההגירה. ההגירה הלא חוקית לארה"ב כמעט נעצרה ומהגרים לא חוקיים גורשו בהיקפים גדולים. צעדים אלה השפיעו על תחומים שונים בכלכלה, בפרט על שוק העבודה. תרומה גדולה מאוד לצמיחה הגיעה מתחום ההשקעות בבינה מלאכותית. על פי ההערכות של הבנק המרכזי האמריקאי, בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה השקעות בתשתיות של בינה מלאכותית הוסיפו כ-40% מהצמיחה הכוללת.

האינפלציה הושפעה מהמכסים ונותרה בסוף 2025 ברמה דומה לתחילת השנה, מעל היעד של הבנק המרכזי. הריבית בארה"ב ירדה ב-0.75% במהלך החודשים האחרונים של 2025 מ-4.50% ל-3.75%.

על פי ההערכה הראשונית של קרן המטבע הבינלאומית, כלכלת גוש האירו צמחה בשנת 2025 בשיעור של 1.4% לעומת 0.9% בשנת 2024. השיפור בצמיחה נרשם בגרמניה שעברה מצמיחה שלילית לחיובית. גם בבריטניה נרשמה עלייה בצמיחה מ-1.1% ל-1.4%. איחוד האירופאי אישר תוכנית רחבה של השקעה בתחום הביטחון בעקבות הלחצים שהופעלו מארה"ב ובעקבות האיומים מצד רוסיה שממשיכה במלחמה באוקראינה. בגרמניה, מלבד ההשקעות בביטחון, אושרה גם תוכנית ההשקעות בתשתיות. האינפלציה באירופה ירדה מ-2.4% בסוף שנת 2024 ל-2.0% ב-2025. ריבית הבנק המרכזי האירופאי ירדה מ-3% בסוף שנת 2024 ל-2%. התחזית של קרן המטבע הבינלאומית לצמיחה בגוש האירו בשנת 2026 עומדת על 1.3%.

ביפן עברה הצמיחה מצמיחה שלילית של 0.2% בשנת 2024 לצמיחה חיובית של 1.1% ב-2025. אולם, האינפלציה ביפן יחסית גבוהה והבנק המרכזי, בניגוד לבנקים המרכזיים הגדולים האחרים בעולם, נמצא בתהליך של העלאת ריבית.

קצב הצמיחה בכלכלות המתפתחות עלה מעט ב-2025. הכלכלה הסינית צמחה ב-5.0% בדומה לשנת 2024. היא סבלה מההאטה בצריכה הפרטית ומהמשך משבר בשוק הנדל"ן. מנגד, היצוא המשיך לגדול, למרות הירידה המשמעותית של היצוא לארה"ב. העודף הכולל בחשבון הסחר של סין הגיע ב-2025 לשיא של 1.2 טריליון דולר. הודו בלטה בצמיחה גבוהה מאוד של 7.3% לאחר צמיחה של 6.5% בשנת 2024. הצמיחה בהודו התרחשה על רקע הרפורמות המבניות בהובלת הממשלה וגידול בהשקעות זרות. ככלל, הכלכלות באסיה בולטות בצמיחה הגבוהה שלהן ובאינפלציה יחסית נמוכה.

בישראל נמשכה המלחמה בעזה עד להשגת הסכם הפסקת האש ושחרור החטופים בחודש ספטמבר. בחודש יוני התפתחה המלחמה בין ישראל לאיראן שנמשכה 12 ימים בלבד, אך פגעה משמעותית בצמיחה ברבעון השני. לאחר סיום המלחמה באיראן ובמיוחד אחרי השגת הפסקת האש בעזה הפעילות הכלכלית התאוששה במהירות. התמ"ג עבר לצמיחה בשיעור שנתי של 11.1% ברבעון השלישי לאחר צמיחה שלילית של 4.6% ברבעון השני. ההאצה בצמיחה ניכרת במיוחד בצריכה הפרטית ובהשקעות. על פי ההערכה של בנק ישראל, צמיחת התמ"ג צפויה להסתכם בשנת 2025 בשיעור של 2.8% לאחר צמיחה של 1.0% בשנת 2024. הצריכה הפרטית צפויה לצמוח ב-4.0%, ההשקעות בנכסים

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ

=====

פרק ג' - פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח (המשך)

קבועים ב-10%, היצוא ב-4.5% והצריכה הציבורית ב-2.0%. התחזית לצמיחה בשנת 2026 של בנק ישראל ושל משרד האוצר עומדת על 5.2%.

מכירות הדירות היו נמוכות בשנת 2025 ונרשמו ירידות במחירי הדירות בעיקר במחצית השנייה של השנה. לעומת זאת, התחלות הבנייה היו גבוהות. כתוצאה מזה, נוצר מלאי יחסית גדול של הדירות החדשות הלא מכורות.

ההשקעות בחברות היי טק הישראליות גדלו משמעותית ב-2025 והגיעו ברבעון הרביעי לרמה הגבוהה ביותר מאז שנת 2022. גם מכירות ומיזוגים של חברות ההיי טק הישראליות היו גבוהים.

שוק העבודה בישראל נותר חזק. שיעור האבטלה עלה מ-2.6% בסוף 2024 ל-3.1% בסוף 2025. זאת עדיין רמה נמוכה מאוד במונחים היסטוריים. גיוס המילואים הנרחב ועזיבת העובדים הפלסטינאים גרמו למחסור בעובדים. הביקוש החזק לעובדים מתבטא בשיעור גבוה של המשרות הפנויות.

שיעור האינפלציה ירד מ-3.2% בסוף שנת 2024 ל-2.6% בסוף שנת 2025. האינפלציה הושפעה משמעותית מהמיסים וההתייקרויות שהטילה הממשלה בתחילת השנה מחד, ומהתחזקות השקל ושחרור מגבלות ההיצע מאידך. בנק ישראל הוריד את הריבית מ-4.5% ל-4.25% בינואר 2026 הריבית ירדה בפעם נוספת ל-4.0%. על פי התחזית המעודכנת של בנק ישראל, הריבית צפויה לעמוד בסוף שנת 2026 ברמה של 3.5%.

הגירעון התקציבי של הממשלה הסתכם בשנת 2025 בשיעור של 4.7% לעומת 6.9% בסוף 2024. הגירעון ירד בזכות הכנסות ממיסים גבוהות מהתחזית, למרות הגידול מעבר למתוכנן בהוצאות הביטחון. יחס החוב הציבורי לתמ"ג צפוי להישאר ב-2025 ברמה של כ-69%, בדומה לשנת 2024. דירוג האשראי של ישראל בחברת Moody's עומד על Baa1 עם תחזית שלילית, בחברת Fitch הדירוג הנו A עם תחזית שלילית ובחברת S&P ברמה של הדירוג עומד על A עם תחזית יציבה.

השווקים הפיננסיים בישראל הצטיינו לטובה בשנת 2025. שוק המניות הישראלי השיג אחת התשואות הגבוהות בהשוואה למדדי המניות האחרים בעולם. השקל התחזק משמעותית ונרשמו עליות שערים בשוק האג"ח.

- ✓ ועדת ההשקעות של הקרן עוקבת ומתעדכנת באופן שוטף אחר הפעילות המאקרו כלכלית ובהתאם לכך שוקלת את מדיניות ההשקעה של הקרן.
- ✓ ועדת ההשקעות של הקרן עוקבת אחר התפתחויות הריבית בארץ ובעולם ובהתאם לכך מנווטת את השקעותיה. שינויי שיעורי הריבית צפויים להשפיע על החלטות ועדת השקעות גם לגבי הרכב הנכסים המוחזקים וגם לגבי מח"מ ההשקעות.
- ✓ נכון ל-31.12.2025 הקרן חשופה למט"ח בשיעור של 16.83% מנכסיה (זאת לאחר נטרול חלק מהחשיפה באמצעות עסקאות FWD).
- ✓ הקרן עוקבת אחר השינויים בשוק ההון. עיקר החזקות הקרן הינן במניות סחירות של חברות גדולות, מבוססות (נסחרים במדדים מובילים בארץ ובעולם) ובעלות איתנות פיננסית, לרבות באמצעות תעודות סל.
- ✓ הקרן מחזיקה ומשקיעה בעיקר באג"ח קונצרני בעלי דירוג גבוה ובעלי איתנות פיננסית גבוהה.

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ

=====

פרק ד' – היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת היקף הנכסים המנוהלים (באלפי ש"ח):

<u>שינוי באחוזים</u>	<u>היקף הנכסים נטו</u> <u>31.12.2024</u>	<u>היקף הנכסים נטו</u> <u>31.12.2025</u>	<u>שם הקופה</u>
8.17%	61,898	66,952	קרן השתלמות

פרק ה' – אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל

א. בתאריך 11.5.25 החל בכהונתו מנכ"ל החברה (אשר כיהן עד לאותו מועד כמנהל הכספים) והחלה כהונתו של מנהל הכספים (אשר כיהן עד לאותו מועד כחשב החברה).

ב. בתאריך 11.5.25 נחתם הסכם עם חברת אינפיניטי ניהול תיקי השקעות בע"מ לניהול השקעות במיקור חוץ. ההסכם נחתם ל- 3 שנים ממועד זה. דמי ניהול הינם 0.05% בצירוף מע"מ מתוך שווי הנכסים של הקרן.

פרק ו' – אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים

בשנת הדוח לא אירעו אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים. החברה הינה החברה המנהלת קופת גמל ענפית ולכן לא חלה עליה דרישה להעמדת הון עצמי מינימאלי לצורך פעילותה. כמו כן, הוצאות הניהול הנגבות מהעמיתים הינן לפי הוצאות בפועל. לפיכך, החברה לא צפויה להיקלע לקשיים כספיים.

פרק ז' – עסקאות מהותיות

במהלך השנה לא היו עסקאות מהותיות בחברה.

פרק ח' - תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים.

1. תאור עבודת הדירקטוריון (הנהלה) והועדות

א. בדירקטוריון (הנהלה) מכהנים 7 דירקטורים. הדירקטוריון ממנה את ועדת ההשקעות וועדות אד הוק לטיפול בנושאים ספציפיים. כהונת חברי הנהלה הינה על פי כתב מינוי של אסיפה כללית. הכהונה היא ממועד כתב המינוי ועד לבחירות באסיפה הכללית הבאה. משך הכהונה 3 שנים והיא תפקע בתום התקופה אלא אם תחודש לתקופת כהונה נוספת ע"י האסיפה הכללית.

הנהלת החברה דנה בעיקר בנושאים כדלהלן :
מדיניות ההשקעות של הקרן, מצבה הפיננסי, תוכניות העבודה בהווה ובעתיד, פיתוח מוצרים ושירותים לעמיתים, פיקוח על עבודת המנכ"ל.
הדירקטוריון התכנס בתקופת הדוח 9 פעמים.

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ

=====

פרק ח' – תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים (המשך)

ב. ועדת ביקורת
נבחרת ע"י הדירקטוריון ומונה ארבעה חברי דירקטוריון (ביניהם דירקטור חיצוני). תקופת החברות היא לתקופה מקבילה לחברות בדירקטוריון ולגבי הדירקטורים החיצוניים תקופת הכהונה נקבעת על פי חוק.

עיקר תפקידי הוועדה :

1. ביקורת שוטפת בהתאם לתוכנית עבודה שנתית ורב- שנתית שתקבע על ידי ועדת הביקורת ובאישור הדירקטוריון ואשר תבוצע על ידי מבקר הפנים.
2. להמליץ להנהלת החברה על מועמדים לתפקיד המבקר הפנימי.
3. לדון ולאשר את תוכנית העבודה הרב שנתית של המבקר הפנימי של החברה ולדון בדוחות שיגיש.

4. מעקב אחר ביצוע תוכנית הביקורת של המבקר הפנימי.
5. קבלת לוח זמנים לביצוע תיקונים שנמצאו בדוחות המבקר הפנימי.
6. דיון בדוחות הביקורת ומכתבי הביקורת של רו"ח המבקר.
7. העברת ממצאי הביקורת להנהלת החברה והגשת דו"ח שנתי לאסיפה הכללית.
8. דיון בנאותות הדוחות הכספיים ובכלל זה המדיניות החשבונאית, שלמות הגילוי וסקירת הבקורת הפנימיות ומתן המלצות לדירקטוריון בנושא.
9. דיון בדוחות ביקורת אחרים הנוגעים לחברה ולקרן ההשתלמות.

הוועדה מתכנסת אחת לרבעון ומעת לעת בהתאם לצורך ולנושאים הרלוונטיים.

ג. ועדת השקעות

נציגי הקרן בועדת ההשקעות ממונים ע"י דירקטוריון החברה. הוועדה מונה שלושה חברים ומתוכם אחד מחברי הוועדה הינו נציג חיצוני עפ"י הדרישה בתקנות. חברי הוועדה הינם בעלי ניסיון וידע בתחום כנדרש.

דירקטוריון החברה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקרן, וועדת ההשקעות במסגרת המדיניות הכללית מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, בחירת אפיקי ההשקעה המותרים, סדרי גודל ועיתויי ההשקעה במסגרת פנימית וחיצונית ונהלי עבודה ופיקוח. ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים.

להלן עיקרי תפקידי ועדת השקעות כפי שנקבעו :

1. קביעת מדיניות השקעות וגבולות חשיפה במסגרת מדיניות השקעות שאושרה על ידי הדירקטוריון.
2. אישור מוסדות השקעה לאחזקת השקעותיה.
3. קביעת פעילות ביצוע ההשקעות לרבות בנכסי אשראי והרכב השקעות בהתאם למדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון.
4. קביעת בקרה ויישום ההוראות שנקבעו על ידה ע"י האחראים לכך.
5. קביעת נהלים רלוונטיים בתחום ההשקעות.
6. הנחיית העוסקים בהשקעות בקרן ליישום המדיניות שנקבעה.
7. קביעת מדיניות אשראי, מעקב ודיון על נכסי אשראי ודיווחי פרום חוב. הפחתה של נכסי חוב שיש לגביהם חשש או כשל אשראי.

בכל התכנסות של ועדת השקעות מוגש דוח מצב על השקעות הקרן, ריכוז רכישות ומכירות, תשואות הקרן, ניתוחים מאקרו כלכליים שעל פיהם נקבעת מדיניות המשך ההשקעות ודוחות נוספים בהתאם לדרישת הוועדה. מפעם לפעם מציגים אנליסטים ומאקרואיסטים בפני ועדת השקעות סקירות והערכות על שוק ההון.

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ

=====

פרק ח' – תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים (המשך)

בישיבות אלו מתקיימות התייעצויות לצורך קביעת מדיניות. מנכ"ל הקרן מוודא כי הנחיות ועדת ההשקעות מבוצעות, הלכה למעשה, ומדווח לוועדה בישיבה הקרובה על הביצועים שנעשו בעקבות החלטותיה. הועדה גם מקבלת דיווח ודנה בהתאם לצורך בדבר אופן השתתפות והצבעת הקרן באסיפות כלליות של חברות שהקרן מחזיקה בני"ע שלהם. בכל ישיבה נמסר דיווח על אופן הצבעות הקרן באסיפות הכלליות, זאת במידה והוא נוגד את עמדת הגוף הממליץ.

ועדת ההשקעות מקבלת דיווח בכל ישיבה על ההתפתחויות בנכסי הקרן מהישיבה הקודמת ועל ביצוע החלטות שהתקבלו בישיבה הקודמת. הועדה גם מקבלת דיווח על הרכב ההשקעות הכולל ועל התאמתם להרכב המאושר.

בתקופה שבין ישיבה לישיבה במידה ורלוונטי מועבר חומר מקצועי שוטף לחברי הועדה ללימוד ועיון וכן בעת הצורך מתקיימות התייעצויות וישיבות טלפוניות.

ד. 1. מרכז חובות בעייתיים

בעקבות השלכותיו של המשבר הפיננסי העולמי שפרץ בשנת 2008 שבעקבותיו יותר חברות לווות מתקשות לעמוד בתנאים להחזר החוב, קבע חברה המנהלת השקעות במיקור חוץ את מסגרת קווים מנחים באשר לקיומה של בקרה שוטפת אחר מצב חוב, לזיהוי מוקדם של ירידה באיכות האשראי ולפעולות שיינקטו לטיפול בחוב כאמור.

עקרונות העבודה וקווי הפעולה שלה מיועדים לספק מסגרת הנחיות וכללים לביצוע הערכת סיכונים אשראי, מעקב אחר התנהלות הסיכון, זיהוי מוקדם של כשלים בחוב, הגדרתו וטיפול בו במידה והוגדר כבעייתי.

מרכז החובות הבעייתיים הינו מנהל ההשקעות החיצוני בעל מומחיות בנושא אשראי המדווח לוועדת השקעות בכל ישיבה בהתאם לצורך ובמידה שישנם דיווחים, אודות חוב בעייתי חדש, את המלצותיו לגבי המשך הפעילות בחוב והחלופות שנבחנו. מרכז החובות הבעייתיים מדווח לוועדת השקעות ולדירקטוריון בתדירות שלא תפחת מאחת לרבעון.

2. מתכונת לקבלת החלטות על השקעות

השקעות הקרן מנוהלות על ידי מנהל ההשקעות החיצוני, מדיניות ההשקעות הכללית של הקרן מתקבלת ע"י ההנהלה ומועברת לוועדת השקעות להמשך דיון ולהוצאתה לפועל. ההנהלה מקבלת דיווח על פעילות ההשקעות ע"י יו"ר ועדת השקעות ומנהל ההשקעות החיצוני הקרן בכל ישיבה, ודנה מעת לעת, בהתאם לצורך, במדיניותה בהתאם להמלצות וחומר שמתקבל לידיה לגבי שינוי מדיניות ההשקעה.

ועדת ההשקעות מתכנסת בד"כ מידי שבועיים לדון ביישום המדיניות הכללית שנקבעה וקביעת מדיניות יותר מפורטת. במהלך דיוני ועדת השקעות מתקבל חומר לגבי הפעילות שבוצעה מאז הישיבה הקודמת וכן חומר מקצועי לגבי ניתוחי שוק, תשואה ותחזיות שוק, בהתאם לכל החומר הנ"ל הועדה דנה ומקבלת החלטות לפעילות לטווח קצר ולטווח ארוך.

3. נוהלי בקרה על ביצוע ההשקעות מול החלטות ועדת השקעות

ועדת ההשקעות מקבלת דיווח בכל ישיבה על ההתפתחויות בנכסי הקרן מאז הישיבה הקודמת ועל ביצוע החלטות שהתקבלו בישיבה הקודמת. הועדה גם מקבלת דיווח על הרכב ההשקעות הכולל ועל התאמתן להרכב המאושר על ידה. כמו כן הועדה מקבלת דיווח על חריגות במידה וקיימות, וכן על תקינות הרכב ההשקעות ביחס למדיניות ההשקעה הצפויה. מנהל ההשקעות החיצוני ויחידת הבקרה של החברה מצרפים לוועדה דוחות על המעקב והטיפול השוטפים שלהם בהשקעות.

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ

=====

פרק ח' – תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים (המשך)

4. ניהול סיכונים

החברה מיסדה תשתית של ייעוץ אובייקטיבי, מקיף ורציף לדירקטוריון, לוועדת ההשקעות ולהנהלת הקרן, לגבי כל סיכון מהותי לחסכוניות המנוהלים הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים וכן דאגה לקיומם של כלים, משאבים ובקורות ראויים לזיהוי סיכונים שוק ואשראי הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים בקרן, למדידתם, למעקב אחריהם ולשליטה בהם.

בהתאם לזאת הקימה החברה יחידת ניהול ובקרת סיכונים נפרדת מיחידת ניהול ההשקעות, במיקור חוץ.

מחודש אפריל 2010 מונה לחברה מנהל ליחידת ניהול ובקרת הסיכונים, בעל מומחיות וניסיון מוכחים בתחום ניהול ובקרת סיכונים פיננסיים, בתחום ההשקעות ובתחום האשראי (להלן "מנהל הסיכונים").

תפקידי מנהל הסיכונים לזהות את הסיכונים הכרוכים בהשקעות ובאשראי, להעריך את השפעתם ולקבוע את אופן ניהולם ובמקביל לדווח עליהם במועד למנכ"ל, לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון.

פרק ט' – תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל

הנהלת החברה אינה מתכוונת לבצע תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל בשנה הקרובה.

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ

=====

הצהרה (Certification)

אני, תמיר אבני, מצהיר כי:
(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ (להלן: "חברה מנהלת") 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 ותוצאות הפעולות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24.3.2026
תאריך

תמיר אבני, מנכ"ל

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ

=====

הצהרה (Certification)

אני, ויקטור וולוך, מצהיר כי:
(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ (להלן: "חברה מנהלת") 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 ותוצאות הפעולות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24.3.2026
תאריך

ויקטור וולוך, מנהל כספים

עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ

=====

הצהרה (Certification)

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ (להלן: "החברה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה 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 בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה 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 החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)	יו"ר הדירקטוריון : יחיאל אבידן
_____ (חתימה)	מנכ"ל : תמיר אבני
_____ (חתימה)	מנהל כספים : ויקטור וולוך

תאריך אישור הדוח : 24.3.2026

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של
עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ
בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ (להלן - החברה) 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 עוצ"מ חברה לניהול קופות גמל והשתלמות בע"מ (להלן - החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight (PCAOB) 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה. 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 שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה 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 ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת;

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

ו-3) מספקים מידה סבירה של ביטחון 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 שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה 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 החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 24 במרץ 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

24.3.2026
תאריך