

עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

=====

דו"ח הדירקטוריון

של

עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025

עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

תוכן דוח דירקטוריון

מספר

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

עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

פרק א' - מאפיינים כלליים של הקופה

1. עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ, הינה קופת גמל לא משלמת לקצבה המנהלת מספר תכניות גמל.
 2. הקופה מנהלת מספר תכניות גמל, מאושרות על ידי אגף שוק ההון, הביטוח והחיסכון, במשרד האוצר ואשר העיקרית שבהן היא לתגמולים עם פרישה.
 3. בהתאם לתקנון הקופה, הקופה הינה קופת תגמולים המוגדרת כמפעלית (ענפית) וההצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת לסקטור עובדי הציבור במושבים כמפורט בתקנון הקופה.
 4. קופת הגמל היא גוף פיננסי ומשקיע מוסדי שנועד לחיסכון לטווח ארוך ובינוני.
- פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון באוצר בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם.

לקופה אין חברה מנהלת וכן אינה מחזיקה ו/או מוחזקת ע"י חברות כלשהן.

- בקופה פועלים המסלולים הבאים: עוצ"מ - מסלול לבני 50 ומטה
- עוצ"מ - מסלול לבני 50 עד 60
- עוצ"מ - מסלול לבני 60 ומעלה
- עוצ"מ - מסלול אג"ח ממשלות

התפתחויות אחרות

- א. הקופה קבעה את מדיניות ההשקעות המתוכננת למסלולי ההשקעה השונים לשנת 2025 ופרסמה אותה באתר האינטרנט של הקופה.
- ב. הקופה פועלת במסגרת תכנית עבודה רב שנתית לטיוב נתונים.
- ג. הקופה עומדת בהוראות הדין לפעילות מול המסלוקה הפנסיונית, וממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות עמיתים שנפטרו.

התקשרויות והסכמים

א. ברבעון הראשון של שנת 2025 החליטה הנהלת אגודה שיתופית לעזרה הדדית ולחסכון של עובדי המושבים בע"מ (להלן - "האגודה") על הפחתת השתתפות האגודה בהוצאות הקופה. בהתאם לתקציב האגודה סכום ההשתתפות לא יעלה על 400 אלפי ש"ח וזאת עד ששיעור דמי הניהול בקופת התגמולים בשנת 2025 יגיע ל- 0.60%. בחודש אוגוסט 2025 החליטה הנהלת האגודה לעזרה הדדית על הגדלת ההשתתפות לסכום שלא יעלה על 930 אלפי ש"ח וזאת עד ששיעור דמי הניהול בקופת התגמולים בשנת 2025 יגיע ל- 0.60% (2024) - עד ששיעור דמי הניהול יגיע לשיעור של 0.40% ובסכום ההשתתפות שלא יעלה על 2,000 אלפי ש"ח. 164 אלפי ש"ח נוספים הושלמו ע"י האגודה לכיסוי, 2023 - עד ששיעור דמי הניהול יגיע לשיעור של 0.40% ובסכום ההשתתפות שלא יעלה על 1,900 אלפי ש"ח. 32 אלפי ש"ח נוספים הושלמו ע"י האגודה לכיסוי ההשתתפות בדמי הניהול בפועל).

סכום ההשתתפות בשנת 2025 הסתכם לסך של 867 אלפי ש"ח (2024 - 2,164 אלפי ש"ח, שנת 2023 - 1,932 אלפי ש"ח).

ב. בנוסף, האגודה לעזרה הדדית וחברת הניהול משתתפות בהוצאות הקופה.. סכום ההשתתפות בשנת 2025 הסתכם לסך של 113 אלפי ש"ח והחל משנת הדוח השתתפות נוספת של האגודה לעזרה הדדית בסך של 120 אלפי ש"ח לשנה בשכר מנהל כספים ומנהלת חשבונות (שנת 2024 - 113 אלפי ש"ח, 2023 - 114 אלפי ש"ח). מתוכם ההשתתפות החברה לניהול בסך 54 אלפי ש"ח בשנים 2023-2025.

עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

פרק א' - מאפיינים כלליים של הקופה (המשך)

התקשרויות והסכמים

ג. בהתאם להסכם שנחתם בין הקופה לחברה, הוצאות לא ספציפיות לקופה יחולקו לפי יחס הנכסים בין הקופה לקרן. בשנת 2025 היחס עמד על 92% לקופה ו-8% לחברה. כמו כן, הוצאות השכר מחולקות באותו יחס בדרך של השתתפות בשכר עם קופת התגמולים.

ד. העברת תפעול הקופה לחברת מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "מלם"). בשנת 2024 החליט דירקטוריון הקופה כי על הקופה לבצע תהליך התייעלות לקראת שנת 2025, כמו כן החליטה האגודה על הפחתת סכומי ההשתתפות. הקופה התקשרה עם מלם לצורך קבלת שירותי תפעול.

ביום 1.1.25 עברה הקופה לתפעול מלא בחברת מלם גמל ופנסיה בע"מ. התפעול כולל שירותי חשבונות 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, טיטת ההסכם נמצאת בטיפול משפטי ובשלבי חתימה סופיים.

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 הקופה.

פרק ב' - מצב עסקי הקופה, תוצאות הפעילות ושינויים מהותיים (מאוחד)

זכויות העמיתים ליום 31.12.25 הסתכמו לסך 632,219 אלפי ש"ח לעומת סך 599,063 אלפי ש"ח בשנת 2024. גידול של 5.53% בהון הצבור של הקופה הנובע בעיקר מהכנסות נטו של 88,822 אלפי ש"ח ומנגד מצבירה שלילית (הפקדות בניכוי משיכות ובניכוי העברות נטו) בסך 55,666 אלפי ש"ח

תשואות המסלולים היו כדלהלן:

תשואה ברוטו

18.17%	מסלול לבני 50 ומטה- מהווה כ-78% מסך הנכסים המאוחדים
6.53%	מסלול אג"ח ממשלות- מהווה כ-5% מסך הנכסים המאוחדים
13.20%	מסלול לבני 50 עד 60- מהווה כ-3% מסך הנכסים המאוחדים
10.68%	מסלול לבני 60 ומעלה – מהווה כ-15% מסך הנכסים המאוחדים

לניתוח השינויים המהותיים בהשקעות הקופה – ראה פרק ג' לסקירת ההנהלה.

בשנת 2025 הסתכמו סך הכנסות הקופה לסך של 88,822 אלפי ש"ח. תשואת הקופה היתה חיובית ונבעה בעיקרה מהכנסה מאפיק מניות בסך 43,626 אלפי ש"ח, שנה קודמת נרשמה הכנסה מאפיק זה בסך 37,038 ש"ח, ומרווח מאפיק השקעות אחרות בסך 38,244 אלפי ש"ח, שנה קודמת נרשמה הכנסה מאפיק זה בסך 30,820 אלפי ש"ח. מאפיק נכסי חוב סחירים נרשמה הכנסה בסך של 12,587 אלפי ש"ח, שנה קודמת מאפיק זה, הכנסה בסך 5,897 אלפי ש"ח. מאפיק נכסי חוב שאינם סחירים נרשמה הכנסה בשנת הדוח של 235 אלפי ש"ח אל מול הכנסה של 503 אלפי ש"ח בשנה קודמת.

עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

=====

פרק ב' - מצב עסקי הקופה, תוצאות הפעילות ושינויים מהותיים (מאוחד) (המשך)

הוצאות

הוצאות הניהול הסתכמו לכדי 3,566 אלפי ש"ח, לעומת 2,312 אלפי ש"ח בשנה קודמת. הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% עפ"י תקנות מס הכנסה. הקופה היא ענפית ומחייבת את העמיתים בגין הוצאות ניהול כפי שהן בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת בשנת 2025 הוא 0.60% (שנה קודמת –0.40%). הוצאות הקופה נובעות בעיקר מהוצאות תפעול, דמי ניהול השקעות, שכר, דמי יעוץ מקצועי, שירותי מחשב ואחזקת משרד.

השינויים בזכויות העמיתים

סה"כ הפרשות העמיתים חלק העובד, המעביד ועצמאי (כולל העברות אל הקופה, ולא כולל ההעברות בין מסלולים) הסתכמו בשנת 2025 לסך של 8,039 אלפי ש"ח לעומת 9,527 אלפי ש"ח בשנת 2024, קיטון של 15.62% משנה קודמת. היקף המשיכות בשנת 2025 (הכולל העברות החוצה) היה 63,705 אלפי ש"ח לעומת 38,272 אלפי ש"ח בשנת 2024, גידול של כ- 66.45%. השנה הועברו זכויות מהקופה אל קופות אחרות בסך 33,818 אלפי ש"ח לעומת 11,656 אלפי ש"ח בשנה קודמת. בשנת 2025 הסתכמו העברות מקופות אחרות, לסך של 371 אלפי ש"ח לעומת 597 אלפי ש"ח בשנת 2024.

עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

פרק ג' - פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח

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

2024	2025	Q4-2025	
30.7%	47.0%	12.4%	ד 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%	די מדד ממשלתי
6.9%	6.7%	1.2%	די 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%	נאסדאק
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 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.

עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

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

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 לרמה בתחילת 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 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 היי טק הישראליות היו גבוהים.

עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

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

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 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 הקופה עוקבת ומתעדכנת באופן שוטף אחר הפעילות המאקרו כלכלית ובהתאם לכך שוקלת את מדיניות ההשקעה של הקופה.

✓ ועדת ההשקעות של הקופה 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 הקופה במסלול לבני 50 ומטה חשופה למט"ח בשיעור של 18.10% מנכסיה (זאת לאחר נטרול חלק מהחשיפה באמצעות עסקאות FWD).

✓ נכון ל-31.1.2025 הקופה במסלול לבני 50 – 60 חשופה למט"ח בשיעור של 20.46% מנכסיה (זאת לאחר נטרול חלק מהחשיפה באמצעות עסקאות FWD).

✓ נכון ל-31.12.2025 הקופה במסלול לבני 60 ומעלה חשופה למט"ח בשיעור של 14.87% מנכסיה (זאת לאחר נטרול חלק מהחשיפה באמצעות עסקאות FWD).

✓ נכון ל-31.12.2025 הקופה במסלול אג"ח ממשלות חשופה למט"ח בשיעור של 3.77%.

עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

פרק ד' – היקף הנכסים המנוהלים

היקף הנכסים המנוהלים (באלפי ש"ח):

<u>שינוי באחוזים</u>	<u>היקף הנכסים נטו 31.12.2024 אלפי ש"ח</u>	<u>היקף הנכסים נטו 31.12.2025 אלפי ש"ח</u>	<u>שם הקופה/מסלול</u>
6.54%	460,428	490,551	50 ומטה
(11.15%)	32,807	29,148	אגח ממשלות
15.73%	16,444	19,030	50-60
4.59%	89,384	93,490	60 ומעלה

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

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

ב. בתאריך 11.5.25 נחתם הסכם עם חברת אינפניטי 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 הקופה

פרק ו' – אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים

בשנת הדוח לא אירעו אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים. הקופה הינה 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 בקופה.

פרק ח' - תיאור האסטרטגיה העסקית של הקופה ויעדיה העיקריים

ייעוד הקופה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לרווח מירבי ברמת הסיכון שנבחרה.

כל רווחי המסלולים המנוהלים בקופת הגמל מחולקים לעמיתים באופן שוטף.

הקופה משרתת ציבור עמיתים מוגדר, כמותואר לעיל בסעיף 1.1 לדוח על עסקי התאגיד.

1. תיאור עבודת הדירקטוריון (הנהלה) והועדות

א. בדירקטוריון (הנהלה) מכהנים 9 דירקטורים. הדירקטוריון ממנה את ועדת ההשקעות וועדות אד הוק לטיפול בנושאים ספציפיים. כהונת חברי הנהלה הינה על פי כתב מינוי של האסיפה הכללית. הכהונה היא ממועד כתב המינוי ועד לבחירות באסיפה הכללית הבוחרת הבאה. משך הכהונה הינו 3 שנים והיא פוקעת בתום התקופה אלא אם חודשה לתקופת כהונה נוספת ע"י האסיפה הכללית.

הנהלת הקופה דנה בעיקר בנושאים כדלהלן:
מדיניות הקופה, מצבה הכספי, התאמה לדרישות רגולטוריות, תוכניות העבודה, פיתוח מוצרים ושירותים לעמיתים וכן מדיניות השקעה כללית.
הדירקטוריון התכנס בתקופת הדוח 9 פעמים.

בחודש אוקטובר 2023 נבחרה מחדש הנהלת הקופה לתקופה של 3 שנים עד אוקטובר 2026.

עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

פרק ח' - תיאור האסטרטגיה העסקית של הקופה ויעדיה העיקריים (המשך)

ב. ועדת ביקורת

נבחרת ע"י הדירקטוריון ומונה ארבעה חברים. תקופת החברות היא לתקופה מקבילה לחברות בדירקטוריון ולגבי הדירקטורים החיצוניים תקופת הכהונה נקבעת על פי חוק. עיקרי תפקידי הוועדה :

1. ביקורת שוטפת בהתאם לתוכנית עבודה שנתית ורב-שנתית שתיקבע על ידי ועדת הביקורת ובאישור הדירקטוריון ואשר תבוצע על ידי מבקר הפנים.
 2. להמליץ להנהלת הקופה על מועמדים לתפקיד המבקר הפנימי.
 3. לדון ולאשר את תוכנית העבודה הרב-שנתית של המבקר הפנימי של הקופה ולדון בדוחות שיגיש.
 4. מעקב אחר ביצוע תוכנית הביקורת של המבקר הפנימי.
 5. קבלת לוח זמנים לביצוע תיקונים שנמצאו בדוחות המבקר הפנימי ונתקבלו על ידי ועדת הביקורת.
 6. דיון בדוחות הביקורת ומכתבי הביקורת של רו"ח המבקר.
 7. העברת ממצאי הביקורת להנהלת הקופה והגשת דו"ח שנתי לאסיפה הכללית.
 8. דיון בדוחות ביקורת אחרים הנוגעים לקופת התגמולים.
 9. דיון בנאותות הדוחות הכספיים, ובכלל זה המדיניות החשבונאית, שלמות הגילוי וסקירת הבקורות הפנימיות.
- הוועדה מתכנסת אחת לרבעון ומעת לעת בהתאם לצורך ולנושאים רלוונטיים.

בעקבות בחירת ההנהלה (הדירקטוריון) באוקטובר 2023 נבחרה גם ועדת הביקורת מחדש לתקופה של 3 שנים.

ג. ועדת השקעות

חברי הוועדה ממונים ע"י הנהלת הקופה. הוועדה מונה שלושה חברים ומתוכם אחד מחברי הוועדה הינו נציג חיצוני עפ"י הדרישה בתקנות. חברי הוועדה הינם בעלי ניסיון וידע בתחום כנדרש.

דירקטוריון הקופה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקופה, וועדת ההשקעות במסגרת המדיניות הכללית מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, בחירת אפיקי ההשקעה המותרים, סדרי גודל ועיתויי ההשקעה במסגרת פנימית וחיצונית וכן נהלי 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 בקופה ומנהלי תיקים ליישום מדיניות שנקבעה.
7. קביעת מדיניות אשראי, מעקב ודיון על נכסי אשראי ודיווחי פורום חוב. הפחתה של נכסי חוב שיש לגביהם חשש או כשל אשראי.

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

עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

פרק ח' - תיאור האסטרטגיה העסקית של הקופה ויעדיה העיקריים (המשך)

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

ועדת ההשקעות מקבלת דיווח מידי כל ישיבה על ההתפתחויות בנכסי הקופה 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 הקופה מנוהלות על ידי מנהל ההשקעות החיצוני, מדיניות ההשקעות הכללית של הקופה מתקבלת ע"י ההנהלה ומועברת לוועדת השקעות להמשך דיון ולהוצאתה לפועל. ההנהלה מקבלת דיווח רבעוני על פעילות ההשקעות ע"י יו"ר ועדת השקעות ומנהל ההשקעות החיצוני בכל ישיבה, ודנה מעת לעת, בהתאם לצורך במדיניותה, בהתאם להמלצות ולחומר שמתקבל לידיה על 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. מעת לעת מזמינה ועדת השקעות כלכלנים ואנליסטים לקבלת ניתוחי שוק ותחזיות. בהתאם לכל החומר הנ"ל הועדה דנה ומקבלת החלטות לפעילות לטווח קצר ולטווח הארוך.

3. נוהלי בקרה על ביצוע ההשקעות מול החלטות ועדת השקעות

ועדת ההשקעות מקבלת דיווח בכל ישיבה על ההתפתחויות בנכסי הקופה 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 של הקופה מדווח לוועדה על המעקב השוטף והטיפול השוטף שלה בהחלטות ההשקעה המבוצעות על ידם.

4. ניהול סיכונים

הקופה מיסדה תשתית של ייעוץ אובייקטיבי, מקיף ורציף לדירקטוריון, לוועדת ההשקעות ולהנהלת הקופה, לגבי כל סיכון מהותי לחסכונות המנוהלים הגלומים בנכסי ההשקעה

עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

פרק ח' - תיאור האסטרטגיה העסקית של הקופה ויעדיה העיקריים (המשך)

המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים וכן דאגה לקיומם של כלים, משאבים ובקורות ראויים לזיהוי סיכוני שוק ואשראי הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים בקופה, למדידתם, למעקב אחריהם ולשליטה בהם. בהתאם לזאת, הקימה הקופה יחידת ניהול ובקרת סיכונים נפרדת מיחידת ניהול ההשקעות, במיקור חוץ. לקופה 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 הקופה אינה מתכוונת לבצע תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל בשנה הקרובה.

עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

הצהרה (Certification)

אני, תמיר אבני, מצהיר כי:
(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח השנתי של עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בקופות הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל; וכך-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופת הגמל, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל 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 קופת הגמל על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
 5. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הקופה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
- 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 אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

הצהרה (Certification)

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

1. סקרתי את הדוח השנתי של עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בקופות הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל; וכך-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופת הגמל, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל 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 קופת הגמל על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
 5. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הקופה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

ויקטור וולך, מנהל כספים

24.3.2026
תאריך

עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של הקופה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת הקופה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה 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 הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון: יחיאל אבידן (חתימה) _____

מנכ"ל: תמיר אבני (חתימה) _____

מנהל כספים: ויקטור וולנד (חתימה) _____

תאריך אישור הדוח: 24.3.2026



ברית קופות הגמל לפקוח אגודה שיתופית בע"מ

פתח תקווה, רח' יצחק רבין 2 ת.ד. 11171, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511

E-mail: secretary@vardilot.co.il

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ (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). ההנהלה של עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - הקופה) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה 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 קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבונו 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 להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. 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 להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות ההנהלה של הקופה;



ברית קופות הגמל לפקוח אגודה שיתופית בע"מ

פתח תקווה, רח' יצחק רבין 2 ת.ד. 11171, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511

E-mail: secretary@vardilot.co.il

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 חשובה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, הקופה 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 24 במרץ 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

ברית קופות הגמל לפיקוח
אגודה שיתופית בע"מ

24.3.2026
תאריך