

# עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

=====

## סקירת הנהלה

לשנת 2025

# עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

=====

## תוכן עניינים

3	פרק א' - מאפיינים כלליים של קופת גמל
4	פרק ב' - ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
7	פרק ג' - ניתוח מדיניות השקעה
8	פרק ד' - ניהול סיכונים
25	פרק ה' - נושאים אחרים וכן נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב
25	פרק ו' – גילוי ל"בקרורות ונהלים"

# עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

=====

## פרק א' - מאפיינים כלליים של קופת גמל

1. שם קופת הגמל ותיאור כללי : **עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ.**  
הקופה הינה קופת גמל המוגדרת כמפעלית והצטרפות אליה מוגבלת לסקטור עובדי ציבור המושבים בלבד.  
קופת הגמל היא גוף פיננסי ומשקיע מוסדי שנועד לחסכון לטווח ארוך ובינוני.  
פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מאגף שוק ההון באוצר, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם.
2. שם החברה המנהלת : לקופה אין חברה מנהלת וכן אינה מחזיקה ו/או מוחזקת ע"י חברות כלשהן.
3. מועד הקמת הקופה : הקופה הוקמה בשנת 1949.
4. בעלי מניות בקופה : הקופה הינה אגודה שיתופית.
5. סוג העמיתים : תגמולים שכירים, עצמאיים ופיצויים.
6. סוג אישור מס הכנסה שיש לקופה : הקופה פועלת בתחום קופת גמל תגמולי שכיר עצמאי, ופיצויים.  
מס' אישור מסלול 50 ומטה : 9783 .  
570009449-00000000000346-9783-000
- קוד קופה מסלול 50 ומטה : מס' אישור מסלול אג"ח ממשלות : 1438 .  
570009449-00000000000346-1438-000
- קוד קופה מסלול 50-60 : מס' אישור מסלול 9784: 50-60  
570009449-00000000000346-9784-000
- קוד קופה מסלול 60 ומעלה : מס' אישור מסלול 60 ומעלה: 9785  
570009449-00000000000346-9785-000
7. שיעורי הפרשה מרביים : שיעורי ההפרשה המורכבים הם תגמולי שכיר 7% עובד ו- 7.5% מעביד, והפרשות עמית עצמאי לפי סעיף 47 וכן הפרשות לחשבון פיצויים אישיים.

## עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

=====

### פרק ב' - ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

#### א. יחס נזילות

**מסלול 50 ומטה:** שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי קופת הגמל: **93.15%**.

**מסלול אג"ח ממשלות:** שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי קופת הגמל: **93.41%**.

**מסלול 50-60:** שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי קופת הגמל: **93.09%**.

**מסלול 60 ומעלה:** שיעור הסכומים הנזילים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי קופת הגמל: **99.92%**.

#### ב. משך חיים ממוצע של חיסכון

**מסלול 50 ומטה:** משך חיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוונותיהם טרם הבשילו (משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון): **8.99 שנים**.

**מסלול אג"ח ממשלות:** משך חיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוונותיהם טרם הבשילו (משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון): **2.79 שנים**.

**מסלול 50-60:** משך חיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוונותיהם טרם הבשילו (משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון): **3.29 שנים**.

**מסלול 60 ומעלה:** משך חיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחסכוונותיהם טרם הבשילו (משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון): **0.50 שנים**.

#### ג. שינוי במספר העמיתים

##### שינוי במספר העמיתים (ברמה מצרפית)

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	מספר חשבונות העמיתים
1,407	113	12	1,508	שכירים
<u>1,280</u>	<u>44</u>	<u>13</u>	<u>1,311</u>	עצמאיים
<u>2,687</u>	<u>157</u>	<u>25</u>	<u>2,819</u>	סוג החשבון

## עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

=====

### פרק ב' - ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

#### ניתוח זכויות עמיתים :

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		
סך נכסים נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
126,253	339	121,800	287	חשבונות פעילים
472,810	2,480	510,419	2,400	חשבונות לא פעילים
<b>599,063</b>	<b>2,819</b>	<b>632,219</b>	<b>2,687</b>	<b>סה"כ</b>
784	233	555	162	מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

#### ד. ניתוח זכויות עמיתים - 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 ₪

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

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 ₪ לעומת 597 אלפי ש"ח בשנת 2024.

## עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

=====

### פרק ב' - ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ה.

**מידע אודות דמי ניהול:**  
**1. מסלול לבני 50 ומטה:**

**ליום 31 בדצמבר 2025**

שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות עמיתים	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
0.60%	2,289	490,551

**2. מסלול אג"ח ממשלות:**

**ליום 31 בדצמבר 2025**

שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות עמיתים	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
0.60%	107	29,148

**3. מסלול לבני 50-60:**

**ליום 31 בדצמבר 2025**

שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות עמיתים	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
0.60%	88	19,030

**4. מסלול לבני 60 ומעלה:**

**ליום 31 בדצמבר 2025**

שיעור דמי הניהול	מספר חשבונות עמיתים	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח
0.60%	322	93,490

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, נוסף לדמי הניהול, הינן 807 אלפי ש"ח במאוחד, 695 אלפי ש"ח במסלול 50 ומטה, 15 אלפי ש"ח במסלול אג"ח ממשלות, 20 אלפי ש"ח במסלול 50-60 ו-77 אלפי ש"ח במסלול 60 ומעלה.  
 לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

## עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

=====

### פרק ג' - ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים הינה כדלקמן :

1. מסלול לבני 50 ומטה - מסלול בו יושקעו נכסי המסלול בהתאם להתפתחויות בשווקים על פי שיקול הדעת של וועדת השקעות ודירקטוריון הקופה.
2. מסלול אג"ח ממשלות - מסלול בו יושקעו לא פחות מ-75% מנכסי המסלול באגרות חוב ממשלתיות סחירות ולא יותר מ-5% מנכסי המסלול יושקעו במניות.
3. מסלול לבני 50-60 - ההשקעה באפיק זה יכולה להיות בכל אפיק השקעה המותר על פי ההסדר התחיקתי או בצירוף של אפיקים שונים ולפי שיקול דעת וועדת ההשקעות ודירקטוריון הקופה, בהתחשב בין היתר, בגילאים עבורם מיועד מסלול זה.
4. מסלול לבני 60 ומעלה - ההשקעה באפיק זה יכולה להיות בכל אפיק השקעה המותר על פי ההסדר התחיקתי או בצירוף של אפיקים שונים ולפי שיקול דעת וועדת ההשקעות ודירקטוריון הקופה, בהתחשב בין היתר, בגילאים עבורם מיועד מסלול זה.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

סעיף	מסלול 50 ומטה			מסלול אג"ח ממשלות		
	31/12/24	31/12/25	אחוז שינוי	31/12/24	31/12/25	אחוז שינוי
מזומנים ושווי מזומנים	9.35%	3.86%	(58.72%)	4.87%	3.76%	(22.79%)
נכסי חוב סחירים	24.49%	36.03%	47.12%	89.47%	91.86%	2.67%
נכסי חוב שאינם סחירים	1.56%	1.28%	(17.95%)	-	-	-
מניות (לא כולל קרנות סל המשקיעות במניות)	31.27%	34.45%	10.17%	4.84%	3.56%	(26.45%)
השקעות אחרות	33.33%	24.38%	(26.85%)	0.82%	0.82%	-

סעיף	מסלול 50-60			מסלול 60 ומעלה		
	31/12/24	31/12/25	אחוז שינוי	31/12/24	31/12/25	אחוז שינוי
מזומנים ושווי מזומנים	10.94%	9.47%	(13.43%)	6.50%	5.31%	(18.30%)
נכסי חוב סחירים	34.01%	48.38%	42.25%	44.45%	53.69%	20.79%
נכסי חוב שאינם סחירים	-	-	-	-	-	-
מניות (לא כולל קרנות סל המשקיעות במניות)	13.97%	19.94%	42.73%	9.84%	14.50%	47.36%
השקעות אחרות	41.08%	22.21%	(45.94%)	39.21%	26.50%	(32.42%)

כל השינויים נעשו בהתאם לתקנון המסלול ולמדיניות ההשקעה שנקבעה ע"י ועדת ההשקעות ודירקטוריון הקופה לשנת 2025

## עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

=====

### פרק ד' - ניהול סיכונים

#### א. מדיניות ניהול סיכונים

##### כללי

מידע בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות ראה בדוח עסקי התאגיד.

הקופה נעזרת בשרותי ניהול סיכוני השקעות במיקור חוץ.

#### ב. סיכוני נזילות

סיכון נזילות - סיכון הנובע מכך שיתרת כספי הקופה הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק לכיסוי הדרישות למשיכת כספים או העברתם מהקופה במועד ו/או בכמות כנקבע בדרישות החוקיות. היבט נוסף של הסיכון הוא שמימוש נכסים כאמור על מנת להביא לתשלום במועד, יביא לפגיעה ניכרת בשווי הנכסים הנמכרים עקב הצורך למכרם במהירות תוך ירידת מחיריהם. במצב כאמור, ייתכן מאד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקופה, לאור היכולת למוכרם במהירות יחסית.

#### 1. מסלול 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2025

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	458,558
מח"מ של עד שנה	-
מח"מ מעל שנה	-
אחרים	31,993
סה"כ	490,551

השקעות הקופה נקבעות, בין היתר, גם על פי תזרים המזומנים העתידי הצפוי, תוך התחשבות בתזרימי ההשקעות, במשיכות העמיתים ובהפקדותיהם.

עפ"י הטבלה דלעיל ניתן לראות כי הרכב השקעות הקופה בחלק הסחיר והנזיל מהווה 93.48% ולכן לקופה אין סיכון נזילות מהותי.

היחס שבין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה הינו 1.00.

#### 2. מסלול אג"ח ממשלות

ליום 31 בדצמבר 2025

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	29,176
אחרים	(28)
סה"כ	29,148

## עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

### פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך)

עפ"י הטבלה דלעיל ניתן לראות כי הרכב השקעות הקופה בחלק הסחיר והנזיל מהווה כ- 100% ולכן לקופה אין סיכון נזילות מהותי.

היחס שבין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה הינו 1.07.

#### 3. מסלול 50-60

ליום 31 בדצמבר 2025

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	18,665
אחרים	365
סה"כ	19,030

עפ"י הטבלה דלעיל ניתן לראות כי הרכב השקעות הקופה בחלק הסחיר והנזיל מהווה כ- 98.08% ולכן למסלול אין סיכון נזילות מהותי.

היחס שבין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה הינו 1.05.

#### 4. מסלול 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2025

נזילות (בשנים)	נכסים, נטו (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	92,057
אחרים	1,433
סה"כ	93,490

עפ"י הטבלה דלעיל ניתן לראות כי הרכב השקעות הקופה בחלק הסחיר והנזיל מהווה כ- 98.47% ולכן למסלול אין סיכון נזילות מהותי.

היחס שבין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה הינו 0.99.

#### ג. סיכוני שוק

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון: שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשיעורי החליפין המשפיעים על שיעורי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכס או לשחוק את ערכם של נכסים לא צמודים במידה וקיימת אינפלציה גבוהה וכד'.

סוג הנכס וסוג ההצמדה של הנכס מהווים חלק מסיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. למח"מ (משך החיים הממוצע) של אגרות החוב ולסוג ההצמדה של האיגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית.

## עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

=====

### פרק ד' - ניהול סיכונים (המשד):

#### ד. סיכוני שוק (המשד):

ככל שאורך חיי האיגרת נמוך יותר ותשלומי החזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האיגרת מתקצר וכך גם החשיפה לסיכונים הנובעים משינויי הריבית. בנוסף יש להתחשב בסוג הריבית – מדדית, שיקלית (לא צמודה) או מטחיית אשר לכל אחת מהן מרכיבי חשיפה שונים כגון שיעור שע"ח לגבי ריבית מטחיית, או שיעור האינפלציה לגבי הריבית המדדית.

דוגמא נוספת היא שינוי בשווי הנכסים הנובע משינוי באחד או יותר מבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעים מסלולי הקופה את נכסיהם והסיכון שבסיס הצמדה אחד או יותר ישאר חשוף לעומת בסיסי ההצמדה האחרים כתוצאה מהתרחשויות מאקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית בתוספת אינפלציה נמוכה ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד.

#### 1. סיכון מדד וסיכון מטבע

##### סיכון מדד ומטבע – מסלול 50 ומטה

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2025 בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
<u>490,551</u>	<u>143,866</u>	<u>73,045</u>	<u>273,640</u>	סך כל הנכסים, נטו
<u>(49,455)</u>	<u>(49,455)</u>	_____	_____	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות חוזים עתידיים במונחי דלתא

##### סיכון מדד ומטבע – מסלול אג"ח ממשלות

סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	ליים 31 בדצמבר 2025 בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
<u>29,148</u>	<u>1,098</u>	<u>12,646</u>	<u>15,404</u>	סך כל הנכסים, נטו

## עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

### פרק ד' - ניהול סיכונים (המשד):

#### ד. סיכון שוק (המשד):

##### סיכון מדד ומטבע – מסלול 50-60

ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
19,030	4,022	3,930	11,078
סך כל הנכסים, נטו			
-			
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות חוזים עתידיים במונחי דלתא			

##### סיכון מדד ומטבע- מסלול 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
93,490	14,556	18,013	60,921
סך כל הנכסים, נטו			
-			
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות חוזים עתידיים במונחי דלתא			

#### 2. סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקופה (באלפי ש"ח):

מסלול 60 ומעלה		מסלול 50-60		מסלול אג"ח ממשלות		מסלול 50 ומטה		ליום 31 בדצמבר 2025
*ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		*ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		*ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		*ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		
+1%	- 1%	+ 1%	- 1%	+1%	- 1%	+1%	- 1%	
(2.76%)	2.94%	(2.12%)	2.27%	(3.44%)	3.65%	(1.65%)	1.76%	תשואת תיק ההשקעות

\* הרגישות לשינוי בשיעור הריבית הינו פונקציה גם של שיעורי האחזקה של אגרות החוב בתיק.

## עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

=====

### פרק ד' - ניהול סיכונים (המשד):

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 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 החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (בגין השקעות במניות בלבד):

א. מסלול 50 ומטה :

מסה"כ %	סה"כ	בחול	ליום 31 בדצמבר 2025		ענף משק
			לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר אלפי ש"ח	
19.42%	32,879	14,904	-	-	בנקים
5.57%	9,435	-	-	-	ביטוח
6.14%	10,397	7,874	-	-	ביומד
32.81%	55,542	33,224	-	5,017	טכנולוגיה
16.49%	27,919	22,148	-	-	מסחר ושירותים
4.15%	7,025	-	-	-	נדל"ן ובניה
2.98%	5,044	2,300	-	2,744	תעשייה
1.65%	2,791	-	-	2,791	השקעות והחזקות
6.18%	10,464	3,831	940	-	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
4.61%	7,813	7,221	592	-	אחר
<b>100.00%</b>	<b>169,309</b>	<b>91,502</b>	<b>1,532</b>	<b>10,552</b>	<b>סה"כ</b>

## עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

=====

פרק ד' - ניהול סיכונים (המשד):

ב. מסלול 50-60 :

<u>מסה"כ</u> <u>%</u>	<u>סה"כ</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2025</u>				<u>ענף משק</u>
		<u>בחול</u>	<u>לא</u> <u>סחיר</u>	<u>נסחרות</u> <u>במדד</u> <u>מניות היתר</u>	<u>נסחרות</u> <u>במדד</u> <u>ת"א 125</u>	
				<u>אלפי ש"ח</u>		
14.54%	553	276	-	-	277	בנקים
4.05%	154	-	-	-	154	ביטוח
3.67%	140	140	-	-	-	ביומד
39.04%	1,486	436	-	218	832	טכנולוגיה
11.02%	419	235	-	-	184	מסחר ושירותים
7.91%	301	-	-	-	301	נדל"ן ובניה
4.89%	186	51	-	135	-	תעשייה
2.10%	80	-	-	80	-	השקעות והחזקות
8.86%	337	210	11	-	116	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
3.92%	149	138	11	-	-	אחר
<b>100.00%</b>	<b>3,805</b>	<b>1,486</b>	<b>22</b>	<b>433</b>	<b>1,864</b>	<b>סה"כ</b>

**עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ**

=====

**פרק ד' - ניהול סיכונים (המשד):**

**ג. מסלול אג"ח ממשלות:**

<u>% מסה"כ</u>	<u>סה"כ</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2025</u>				<u>ענף משק</u>
		<u>בחו"ל</u>	<u>לא סחיר</u>	<u>נסחרות במדד מניות היתר</u>	<u>נסחרות במדד ת"א 125</u>	
			<u>אלפי ש"ח</u>			
0.00%	-	-	-	-	-	בנקים
0.00%	-	-	-	-	-	ביטוח
33.53%	348	348	-	-	-	ביומד
56.56%	588	588	-	-	-	טכנולוגיה
9.91%	103	103	-	-	-	מסחר ושירותים
0.00%	-	-	-	-	-	נדל"ן ובניה
0.00%	-	-	-	-	-	תעשייה
0.00%	-	-	-	-	-	השקעות והחזקות
0.00%	-	-	-	-	-	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
0.00%	-	-	-	-	-	אחר
<b>100.00%</b>	<b>1,039</b>	<b>1,039</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>סה"כ</b>

**ד. מסלול 60 ומעלה:**

<u>% מסה"כ</u>	<u>סה"כ</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2025</u>				<u>ענף משק</u>
		<u>בחו"ל</u>	<u>לא סחיר</u>	<u>נסחרות במדד מניות היתר</u>	<u>נסחרות במדד ת"א 125</u>	
			<u>אלפי ש"ח</u>			
15.75%	2,139	856	-	-	1,283	בנקים
5.30%	720	-	-	-	720	ביטוח
3.85%	522	522	-	-	-	ביומד
39.66%	5,387	2,140	-	786	2,461	טכנולוגיה
13.02%	1,769	1,098	-	-	671	מסחר ושירותים
10.45%	1,419	-	-	-	1,419	נדל"ן ובניה
2.86%	389	174	-	215	-	תעשייה
3.16%	430	-	-	430	-	השקעות והחזקות
2.40%	327	266	61	-	-	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
3.55%	481	444	37	-	-	אחר
<b>100.00%</b>	<b>13,583</b>	<b>5,500</b>	<b>98</b>	<b>1,431</b>	<b>6,554</b>	<b>סה"כ</b>

**עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ**

=====

**פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):**

**ד. סיכוני אשראי**

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם  
א. מסלול 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
183,390	6,319	177,071
-	-	-
<b><u>183,390</u></b>	<b><u>6,319</u></b>	<b><u>177,071</u></b>

בארץ  
בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

**ב. מסלול אג"ח ממשלות:**

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
26,805	-	26,805
-	-	-
<b><u>26,805</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>26,805</u></b>

בארץ  
בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

**ג. מסלול 50-60:**

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
9,233	-	9,233
-	-	-
<b><u>9,233</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>9,233</u></b>

בארץ  
בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

**ד. מסלול 60 ומעלה:**

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
50,306	-	50,306
-	-	-
<b><u>50,306</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>50,306</u></b>

בארץ  
בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

## עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

### פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

#### א. מסלול 50 ומטה

##### 1. נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2025	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	
95,662			<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
38,981			AA ומעלה
42,428			BBB עד A
-			נמוך מ-BBB
-			לא מדורג
<b>177,071</b>			<b>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</b>
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
			פיננסיים בדירוג:
-			AA ומעלה
-			BBB עד A
-			נמוך מ-BBB
-			לא מדורג
6,319			הלוואות לעמיתים
<b>6,319</b>			<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</b>
<b>183,390</b>			<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

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

#### ב. מסלול אג"ח ממשלות

##### נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2025	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	
24,267			<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,106			AA ומעלה
1,432			BBB עד A
<b>26,805</b>			<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

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

## עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

### פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

#### 2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

##### ג. מסלול 50-60

ליום 31 בדצמבר 2025	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
5,327	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות
1,368	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2,538	AA ומעלה
	BBB עד A
<b>9,233</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

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

##### ד. מסלול 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2025	
דירוג מקומי (*)	
אלפי ש"ח	
32,827	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות
7,400	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
10,079	AA ומעלה
	BBB עד A
<b>50,306</b>	<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

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

#### 3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

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

## עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

=====

### פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

#### 4. פירוט החשיפה לענפי משק בישראל עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנם

##### סחירים

א. מסלול 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2025		<u>ענף משק</u>
% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	
52.16%	95,662	ממשלתי
19.42%	35,607	נדלין ובניה
7.49%	13,734	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
4.82%	8,834	בנקים
6.20%	11,376	ביטוח
3.61%	6,615	מסחר ושירותים
0.69%	1,264	טכנולוגיה
0.14%	255	תעשייה
2.03%	3,723	השקעות והחזקות
3.44%	6,320	אחר
<b><u>100.00%</u></b>	<b><u>183,390</u></b>	<b>סה"כ</b>

ב. מסלול אג"ח ממשלות:

ליום 31 בדצמבר 2025		<u>ענף משק</u>
% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	
90.53%	24,267	ממשלתי
5.03%	1,347	נדלין ובניה
1.17%	314	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
0.76%	204	בנקים
0.59%	159	ביטוח
1.57%	420	מסחר ושירותים
0.35%	94	טכנולוגיה
0.00%	-	תעשייה
0.00%	-	השקעות והחזקות
0.00%	-	אחר
<b><u>100.00%</u></b>	<b><u>26,805</u></b>	<b>סה"כ</b>

## עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

=====

### פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך):

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ג. מסלול 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2025		<u>ענף משק</u>
<u>% מסה"כ</u>	<u>סכום אלפי ש"ח</u>	
57.70%	5,327	ממשלתי
18.45%	1,704	נדל"ן ובניה
9.57%	884	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
3.70%	341	בנקים
6.29%	580	ביטוח
3.11%	287	מסחר ושירותים
0.30%	28	טכנולוגיה
0.00%	-	תעשייה
0.88%	82	השקעות והחזקות
0.00%	-	אחר
<b>100.00%</b>	<b>9,233</b>	<b>סה"כ</b>

ד. מסלול 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2025		<u>ענף משק</u>
<u>% מסה"כ</u>	<u>סכום אלפי ש"ח</u>	
65.26%	32,827	ממשלתי
11.68%	5,877	נדל"ן ובניה
9.53%	4,794	אנרגיה וחיפושי נפט וגז
4.81%	2,419	בנקים
4.98%	2,507	ביטוח
3.27%	1,643	מסחר ושירותים
0.39%	197	טכנולוגיה
0.08%	42	תעשייה
0.00%	-	השקעות והחזקות
0.00%	-	אחר
<b>100.00%</b>	<b>50,306</b>	<b>סה"כ</b>

## עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

=====

### פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך)

#### ה. סיכונים גיאוגרפיים

החשיפה הגיאוגרפית בטבלה הבאה הינה עבור הנכסים בהתאם למקום הסיכון הסופי, מדינה או אזור גיאוגרפי לפי הרלוונטיות. במקרים בהם לא ניתן לזהות את מקום החשיפה הסופית, מדווחת החשיפה בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס.

#### מסלול 50 ומטה ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להש קעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרניות	אג"ח ממשלתיות	
306,641	(49,445)	356,086	43,378	74	0	52,302	83,261	81,409	95,662	ישראל
128,098	0	128,098	5,727	0	0	42,450	79,921	0	0	ארה"ב
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	גרמניה
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	יפן
										אחר:
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	סין
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	איטליה
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	ספרד
1,580	0	1,580	0	0	0	0	1,580	0	0	בריטניה
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	ברזיל
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	צרפת
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	הודו
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	קנדה
1,379	0	1,379	0	0	0	0	1,379	0	0	הולנד
3,408	0	3,408	240	0	0	0	3,168	0	0	אחר
	0									סה"כ
6,367		6,367	240	0	0	0	6,127	0	0	אחר
<u>441,106</u>	<u>(49,445)</u>	<u>490,551</u>	<u>49,345</u>	<u>74</u>	<u>0</u>	<u>94,752</u>	<u>169,309</u>	<u>81,409</u>	<u>95,662</u>	סך הכל

## עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

=====

### פרק ד' - ניהול סיכונים (המשך): מסלול אג"ח ממשלות: ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ במונחי דלתא	נגזרים חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרניות	אג"ח ממשלתיות	
28,457		1,069	0	0	235	348	2,538	24,267	ישראל
691		0	0	0	0	691	0	0	ארה"ב
<u>29,148</u>		<u>1,069</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>235</u>	<u>1,039</u>	<u>2,538</u>	<u>24,267</u>	

### מסלול 50-60 ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרניות	אג"ח ממשלתיות	
15,120	0	15,120	2,150	0	0	1,420	2,423	3,800	5,327	ישראל
3,706	0	3,706	0	0	0	2,422	1,284	0	0	ארה"ב
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	גרמניה
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	יפן
										אחר:
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	סין
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	איטליה
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	ספרד
145	0	145	0	0	0	0	39	106	0	בריטניה
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	ברזיל
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	צרפת
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	הודו
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	קנדה
10	0	10	0	0	0	0	10	0	0	הולנד
49	0	49	0	0	0	0	49	0	0	אחר
				0						סה"כ
204	0	204	0	0	0	0	98	106	0	אחר
<u>19,030</u>	<u>0</u>	<u>19,030</u>	<u>2,150</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,842</u>	<u>3,805</u>	<u>3,906</u>	<u>5,327</u>	סך הכל

## עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

**פרק ד' - ניהול סיכונים (המשד):**  
**מסלול 60 ומעלה:**

**ליום 31 בדצמבר 2025**

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אג"ח קונצרניות	אג"ח ממשלתיות	
80,474	0	80,474	5,986	0	773	14,978	8,431	17,479	32,827	ישראל
12,693	0	12,693	327	0	0	7,537	4,829	0	0	ארה"ב
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	גרמניה
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	יפן
										אחר:
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	סין
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	איטליה
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	ספרד
127	0	127	0	0	0	0	127	0	0	בריטניה
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	ברזיל
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	צרפת
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	הודו
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	קנדה
44	0	44	0	0	0	0	44	0	0	הולנד
152	0	152	0	0	0	0	152	0	0	אחר
323	0	323	0	0	0	0	323	0	0	סה"כ אחר
<b>93,490</b>	<b>0</b>	<b>93,490</b>	<b>6,313</b>	<b>0</b>	<b>773</b>	<b>22,515</b>	<b>13,583</b>	<b>17,479</b>	<b>32,827</b>	<b>סך הכל</b>

### 1. סיכוני מאקרו -

האטה כלכלית במשק הישראלי – חלק מנכסי הקופה מושקעים בנכסים בשוק הישראלי ולכן חשיפתם להשפעת שינויים בשוק זה על שווי הנכסים שבניהול עשוי לקטון כתוצאה מצמצום הכספים הפנויים בידי העמיתים.

האטה כלכלית בשווקים בינלאומיים – השפעתו הישירה של גורם סיכון זה על הקופה היא בינונית-גבוהה כיוון ששיעור נכסי הקופות המושקעים בשווקים אלה מהווה כשליש מנכסי הקופה.

שינויים פוליטיים וכלכליים - אי יציבות פוליטית ואי יציבות כלכלית לרבות אי פעילות על פי תכנית כלכלית מוגדרת ומובנית, עלולים להשפיע באופן מהותי על היקף ההשקעות במשק, בעיקר של משקיעים זרים, ועל התערבות מוניטארית של בנק ישראל. שינויים אלו עלולים להשפיע מהותית על רווחיות וצבירת נכסים בקופה.

### 2. מצב המשק

מצב המשק משליך הן על השקעות הקופה והן על טעמי העמיתים בבחירת חסכוניותיהם, אי לכך מצב המשק עלול להשפיע באופן מהותי על צבירת הכספים בקופה.

### 3. מצב תעסוקה

הקופה כקופה מפעלית חשופה מהותית לשינויים בהיקף התעסוקה אצל המעביד. לדוגמא, תכניות פרישה ואו הבראה עלולים להשליך על היקף משיכות והפקדות כספים בקופה.

## עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

### פרק ד' - ניהול סיכונים (המשד):

#### 4. סיכוני שוק

הכנסותיה של הקופה נגזרות מהיקף נכסיה. נכסים אלה חשופים לסיכון ולהפסד כתוצאה משינוי במחירי נכסים פיננסיים בארץ או בחו"ל, ובכללם:

- סיכוני ריבית – השווי ההוגן של נכסי החוב של הקופה רגיש לשינויים בריבית. רגישות זו עולה ככל שמח"מ הנכסים ארוך יותר.
- סיכון מרווחי אשראי – השווי ההוגן של נכסי החוב של הקופה רגיש לשינויים במרווחי האשראי. רגישות זו עולה בדרך כלל ככל שדירוג החוב נמוך יותר וככל שהמח"מ שלו ארוך יותר.
- סיכוני אינפלציה – עליה בשיעור האינפלציה עלולה להשפיע על נכסי הקופה שאינם צמודים למדד ולפגוע בערך הריאלי של נכסי הקופה.
- סיכוני שער חליפין – חלק מהותי מנכסי הקופה הינו במט"ח ולפיכך חשוף לשינויי שער החליפין מול השקל.
- סיכוני שוק אחרים – הסיכון להפסד בגין שינוי במחירי נכסים כגון מניות, קרנות השקעה, נכסי נדל"ן וכיוצ"ב.

#### 5. סיכוני אשראי

סיכון לאי עמידת צד שלישי בהתחייבויותיו. סיכוני אשראי יכולים לבוא לידי ביטוי בדרכים שונות כגון אי עמידה במועדי החזר, היעדר יכולת פירעון, מימוש ביטחונות בערך פחות מהמוערך, ירידת ערך כתוצאה משינוי בדירוג אשראי וכו'. סיכון זה קשור בטיב תיק האשראי שנכסי הקופה מושקעים בו.

על מנת להתמודד עם סיכוני האשראי, מדיניות הקופה היא להחזיק אג"ח ממשלתיות ולהחזיק אג"ח קונצרניות בדירוגים גבוהים. מודגש, כי בהשקעה באג"ח קונצרני הקופה דורשת תוספת תשואה מעבר לאג"ח הממשלתי הנובעת מפרמיית הסיכון שהקופה מעריכה בגין השקעה זו.

לדוגמא, דירוג A מוגדר ע"י חברת מעלות כך: "יכולת המנפיק לפרוע את התחייבויותיו היא מעבר לממוצע בהשוואה למנפיקים ישראלים אחרים". מנהלי השקעות ותחום ניהול סיכונים מבצעים הערכה שוטפת של סיכוני האשראי בקופה ופועלים במטרה להפחיתם.

#### 6. סיכונים ענפיים

##### סיכון תחרות בענף

גורמי הסיכון הקיימים לקופה הינם בעיקר התחרות ההולכת וגוברת בין קופות הגמל כתוצאה מכניסת גופים פרטיים וחברות הביטוח לשוק קופות הגמל ומכירת קופות הגמל הבנקאיות לגופים אלו ולחברות ביטוח.

הקופה מתמודדת עם סיכון זה בעיקר באמצעות הסברה, שימור ושליחת מידעונים לעמיתיה.

##### סיכוני השקעה

הקופה משקיעה את נכסיה בשוק ההון וחשופה לסיכונים של "נזילות" הקשורים ליכולתה של הקופה לעמוד במחויבויותיה לתשלומים לעוזבים בהתאם לנזילות ההשקעות. סיכוני "אשראי" סיכונים הקשורים ליכולת החזר של הגופים בהם הקופה מחזיקה בנכסי חוב בדרוג גבוה על מנת להקטין חשיפה זו וכן לתקופה קצרה עד בינונית. סיכוני "פיזור" מתייחסים לפיזור ההשקעות בין שווקי הארץ לשווקי חו"ל. סיכוני "ריבית" מתייחסים לשינוי ריבית במשק ובחו"ל. סיכוני "שער חליפין ואינפלציה" מתייחסים לפעילות במגזר הצמוד

## עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ

=====

### פרק ד' - ניהול סיכונים (המשד):

והלא צמוד וכן לחשיפה לשינויים בשער חליפין. סיכוני "שוק" מתייחסים לתנודתיות בשוק ההון שמושפעים מאופי הפעילות בשוק זה המושפע מגורמים מצרפים רבים. הקופה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות קביעת סיכונים מחושבים ע"י ועדת השקעות. יש לציין כי הקופה נעזרת בשרותי מנהל סיכונים כנדרש בהוראות הדין. שינוי רגולציה

פעילות הקופה מתבצעת על פי אישור קופת גמל המתקבל מהממונה על אגף שוק ההון באוצר. שינויי חקיקה עלולים להשפיע מהותית על צבירת נכסי הקופה והוספת הוצאות המתבטאות בגידול בדמי ניהול הנגבים מעמיתים.

#### ז. סיכונים ייחודיים לקופה

**סיכונים תפעוליים** – סיכונים תפעוליים מוגדרים כסיכון להסדר העלול להיגרם כתוצאה מתהליכים פנימיים כושלים או לקויים, מפעולות אנוש, מכשלים במערכות המיכאניות ומאירועים חיצוניים. הגדרת סיכונים תפעוליים רחבה באופייה והיא כוללת מגוון רחב של חשיפות ובכללן, טעויות אנוש, מעילות והונאות של עובדים ו/או סוכנים ו/או צדדים שלישיים אחרים ואירועים אחרים. חשיפת הקופה נובעת מתהליכים הכוללים בעיקר את תהליכי ההשקעות והתקשורות עם ספקי שרות. לקופה חשיפה לכשלים אפשריים בתחום מערכות מידע ובתחום אבטחת המידע.

**תלות בספקים בתחום תפעול העמיתים** - לקופה ספק בו היא תלויה בנוגע למערכת תפעול לעמית הקופה.

**להלן טבלת גורמי סיכון ודירוגם על פי השפעתם הצפויה על הקופה לפי הערכות ההנהלה:**

סוג הסיכון	גורם הסיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו	שינויים פוליטיים וכלכליים	X		
	סביבה עולמית	X		
	מצב המשק	X		
	מצב שוק ההון	X		
	מצב שוק התעסוקה (כולל מעסיקים)		X	
סיכונים ענפיים	רגולציה וחקיקה		X	
	הגברת תחרות בענף		X	
	איכות שירות וניהול	X		
	ירידה בדמי ניהול	X		
סיכונים מיוחדים לקופה	סיכון פיננסי – שוק (מדד, מטבע וריבית)	X		
	סיכון פיננסי - נזילות			X
	סיכון אבטחת מידע		X	
	סיכון תפעולי	X		
	סיכון משפטי	X		
	מוניטין		X	

## **עוצ"מ אגודה שיתופית לניהול קופות גמל בע"מ**

=====

### **פרק ה' - נושאים אחרים וכן נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב**

רואה החשבון של הקופה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

#### **פרק ו' – גילוי ל"בקרות ונהלים"**

##### **בקרות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלת הקופה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של הקופה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הקופה ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקופה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהקופה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

##### **בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי.

תמיר אבני, רו"ח  
מנכ"ל

יחיאל אבידן  
יו"ר הדירקטוריון

24.3.2026

תאריך