



מור קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב התאגיד

לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2021

דוח דירקטוריון על מצב התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2021

מור קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה" או "החברה המנהלת") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון (להלן "הדוח") לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2021, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה" ו-"הרשות", בהתאמה). הדוח סוקר את הפעילות העיקרית בתקופת הדוח של החברה המנהלת ופעילות הקופות אשר בניהולה ומסתמך על מידע הכלול בדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני, 2020, ובדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2020, ונתונים נוספים לפי הצורך.

1. תיאור של החברה המנהלת ושל קופות הגמל

החברה הוקמה בשנת 2013 כחברה פרטית. החברה פועלת כחברה המנהלת קופת גמל לתגמולים ולפיקציות וקופת גמל לחיסכון, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל לחיסכון ארוך טווח לילד. במועד פרסום הדוח, הונה המונפק והנפרע של החברה מוחזק על-ידי י.ד. מור השקעות בע"מ שהיא חברה ציבורית (להלן: "החברה האם") (המחזיקה ב-85% מהונה המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא בהתאם להיתר שליטה שהנפיקה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, מיום 26 באוגוסט 2018) ועל-ידי מר אור קרן (המחזיק ב-15% מהונה המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא¹).

מובהר, כי החברה בוחנת אפשרות לכניסה לתחום פעילות חדש - הקמת קרן פנסיה. כמו כן, נבחנות חלופות מימון ביניהן הנפקת החברה.

א. החברה מנהלת קופות גמל כמפורט להלן:

"אלפא מור תגמולים" (מ.ה. 8694)

במסגרתה מנוהלים 12 מסלולי ההשקעה כדלהלן:

- (1) מדרגות עד 50 (מ.ה. 12532)
- (2) מדרגות 50-60 (מ.ה. 12533)
- (3) מדרגות 60 ומעלה (מ.ה. 12534)
- (4) מניות (מ.ה. 12531)
- (5) מחקה מדד ת"א 35 (מ.ה. 8695)
- (6) מחקה מדד S&P500 (מ.ה. 9452)
- (7) מחקה מדד אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים (מ.ה. 8696)
- (8) מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות (מ.ה. 8697)
- (9) מחקה מדד תל בונד 20 (מ.ה. 8698) [הוגשה בקשת מיזוג]
- (10) מעורב מחקה מדד (מ.ה. 9677) [הוגשה בקשת מיזוג]
- (11) מזומנים ושווי מזומנים (מ.ה. 8699)
- (12) אג"ח עד 25% במניות (מ.ה. 12957)

¹למועד פרסום הדוח שיעור ההחזקה הכולל של מר אור קרן בחברה (הישיר והעקיף) עומד על 14.61% (בדילול מלא). חלק ההחזקה העקיף נובע מהחזקות מר אור קרן במניות החברה האם.

"מור השתלמות" (מ.ה. 8700)

במסגרתה מנוהלים 10 מסלולי השקעה כדלהלן:

- (1) כללי (מ.ה. 12535)
- (2) מניות (מ.ה. 12536)
- (3) מחקה מדד ת"א 35 (מ.ה. 8701)
- (4) מחקה מדד S&P500 (מ.ה. 9451)
- (5) מחקה מדד אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים (מ.ה. 8702)
- (6) מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות (מ.ה. 8703)
- (7) מחקה מדד תל בונד 20 (מ.ה. 8704) [הוגשה בקשת מיזוג]
- (8) מעורב מחקה מדד (מ.ה. 9676) [הוגשה בקשת מיזוג]
- (9) מזומנים ושווי מזומנים (מ.ה. 8705)
- (10) אג"ח עד 25% במניות (מ.ה. 12956)

"מור גמל להשקעה" (מ.ה. 7956)

במסגרתה מנוהלים 9 מסלולי השקעה כדלהלן:

- (1) כללי (מ.ה. 12538)
- (2) מניות (מ.ה. 12537)
- (3) מחקה מדד ת"א 35 (מ.ה. 7957)
- (4) מחקה מדד S&P500 (מ.ה. 7958)
- (5) מחקה מדד אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים (מ.ה. 7961)
- (6) מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות (מ.ה. 7962)
- (7) מחקה מדד תל בונד 20 (מ.ה. 7960) [הוגשה בקשת מיזוג]
- (8) מזומנים ושווי מזומנים (מ.ה. 7963)
- (9) אג"ח עד 25% במניות (מ.ה. 12955)

"מור חיסכון לילד" (מ.ה. 8861)

במסגרתה מנוהלים 5 מסלולי השקעה כדלהלן:

- (1) חוסכים המעדיפים סיכון מועט (מ.ה. 9421)
- (2) חוסכים המעדיפים סיכון בינוני (מ.ה. 9414)
- (3) חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר (מ.ה. 9420)
- (4) הלכה (מ.ה. 9113)
- (5) שריעה (מ.ה. 9303)

ב. להלן מידע נוסף עבור הקופות שבניהול החברה:**ב.1. נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל ליום 30.06.2021 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך:**

קופת תגמולים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לכל ילד	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים:				
פעילים	5,695	22,244	19,939	106,032
לא פעילים	56,322	39,021	15,192	9,539
סה"כ מספר חשבונות עמיתים	62,017	61,265	35,131	115,571
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):				
פעילים	1,564,655	2,027,419	1,003,520	426,818
לא פעילים	9,219,787	4,401,771	1,275,203	32,704
סה"כ נכסים מנוהלים, נטו	10,784,442	6,429,190	2,278,723	459,522
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):				
דמי גמולים משותפים עבור מצטרפים חדשים	126,172	518,531	173,606	3,636
תקבולים מדמי גמולים	1,074,987	225,137	967,669	43,638
תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים	820,613	53,498	657,367	-
העברות צבירה לקופה/קרן	3,509,457	2,899,796	362,836	620
העברות צבירה מהקופה/מהקרן	90,931	70,039	14,426	1,651
תשלומים (באלפי ש"ח):				
פדיונות	37,404	32,237	55,879	3,851
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):				
פעילים ולא פעילים	28,050	17,069	6,423	497
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):				
-	-	-	-	-
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):				
פעילים	0.59%	0.72%	0.75%	0.23%
לא פעילים	0.69%	0.71%	0.75%	0.23%
דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):				
-	-	-	-	-
חשבונות מנותקי קשר:				
מספר חשבונות	-	-	-	-
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	-	-	-	-
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	-	-	-	-
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים	-	-	-	-
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:				
מספר חשבונות	-	-	-	-
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)	-	-	-	-
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	-	-	-	-
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו	-	-	-	-

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל ליום 30.06.2020 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך :

קופת תגמולים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לכל ילד	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים :				
פעילים	836	2,112	3,485	109,758
לא פעילים	7,853	5,531	1,424	20,519
סה"כ מספר עמיתים	8,689	7,643	4,909	130,277
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) :				
פעילים	327,926	185,027	138,937	978,164
לא פעילים	1,183,349	617,482	84,817	1,898,361
סה"כ נכסים מנוהלים, נטו	1,511,275	802,509	223,754	2,876,525
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח) :				
דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים	266,708	175,132	104,720	549,638
תקבולים מדמי גמולים	352,297	64,773	139,672	599,078
תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים	245,485	9,858	112,128	367,471
העברות צבירה לקופה/קרן	1,006,862	625,072	-	1,632,039
העברות צבירה מהקופה/מהקרן	4,362	5,162	-	10,222
תשלומים :				
פדיונות	3,683	1,912	6,168	12,890
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) :				
פעילים ולא פעילים	1,953	1,082	453	3,862
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח) :				
-	-	-	-	-
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) :				
פעילים	0.62%	0.60%	0.55%	0.23%
לא פעילים	0.65%	0.64%	0.60%	0.23%
דמי ניהול מהפקדות (באחוזים) :				
-	-	-	-	-
חשבונות מנותקי קשר :				
מספר חשבונות	-	-	-	-
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	-	-	-	-
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	-	-	-	-
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים	-	-	-	-
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :				
מספר חשבונות	-	-	-	-
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)	-	-	-	-
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	-	-	-	-
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו	-	-	-	-

נתונים אודות פעילות בתחום קופות הגמל ליום 31.12.2020 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך :

קופת תגמולים	קרן השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה לכל ילד	סה"כ	
מספר חשבונות עמיתים :					
2,751	13,952	10,029	103,964	130,696	פעילים
28,053	13,200	6,343	8,104	55,700	לא פעילים
30,804	27,152	16,372	112,068	186,396	סה"כ מספר חשבונות עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) :					
741,092	861,324	598,499	375,106	2,576,021	פעילים
4,574,627	2,110,168	267,885	23,733	6,976,413	לא פעילים
5,315,719	2,971,492	866,384	398,839	9,552,434	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח) :					
203,418	797,039	301,753	5,883	1,308,093	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
1,274,306	238,826	611,200	85,585	2,209,917	תקבולים מדמי גמולים
788,532	61,968	522,641	-	1,373,141	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
3,621,883	2,425,039	129,893	449	6,177,264	העברות צבירה לקופה/קרן
30,673	23,080	2,022	1,636	57,411	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים (באלפי ש"ח) :					
22,933	15,133	19,044	3,638	60,748	פדיונות
349,649	251,734	54,934	4,888	661,205	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות הקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) :					
13,810	7,602	1,999	802	24,213	פעילים ולא פעילים
-	-	-	-	-	דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח) :
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) :					
0.65%	0.64%	0.60%	0.23%	-	פעילים
0.67%	0.67%	0.66%	0.23%	-	לא פעילים
דמי ניהול מהפקדות (באחוזים) :-----					
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים) :					
0.09%	0.07%	0.12%	0.02%	-	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	הוצאות ניהול חיצוני
חשבונות מנותקי קשר :					
7	1	-	-	8	מספר חשבונות
2,126	94	-	-	2,220	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
11	-	-	-	11	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.49%	0.35%	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :					
-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

ב. היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל של החברה לסוף הרבעון השני של שנת 2021 הסתכם לסך של כ- 19,952 מיליון ש"ח וזאת בהשוואה לנכסים בסך של כ-9,552 מיליון ש"ח לסוף שנת 2020. העליה בהיקף הנכסים נובעת בעיקר מצבירה נטו חיובית בתקופת הדיווח בסך של כ- 8,778 מיליון ש"ח. בעיקרה מגיוס כספים ממתחרים - העברות נטו חיוביות בתקופת הדוח בסך של 6,950 מיליון ש"ח.

2. מצב עסקי החברה ותוצאות פעילותה

א. דוח על המצב הכספי של החברה

הדוח על המצב הכספי של החברה ליום 30 ביוני, 2021, הסתכם בסך של כ- 113,813 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 66,663 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2020. להלן הסברים לשינויים מהותיים בסעיפי המאזן:

נכסי מיסים נדחים ליום 30 ביוני, 2021, הסתכמו בסך של כ-7,183 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-6,600 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2020. העליה נובעת בעיקר מניצול הפסדים לצורכי מס.

הוצאות רכישה נדחות מייצגות נכס שנוצר מהיוון עמלות בגין גיוסים בפעילות הגמל שהחברה צופה שיניבו הכנסות. ליום 30 ביוני, 2021, הסתכמו בסך של כ-71,107 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-39,432 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2020. העליה נובעת מגיוס כספים משמעותי באמצעות סוכנים.

חייבים ויתרות חובה ליום 30 ביוני, 2021, הסתכמו בסך של כ-13,651 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-8,010 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2020.

הלוואה מחברה האם ליום 30 ביוני, 2021, הסתכמה בסך של כ-44,926 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-20,038 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2020.

זכאים ויתרות זכות ליום 30 ביוני, 2021, הסתכמו בסך של כ-37,650 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-35,008 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2020. השינוי נובע בעיקר מעדכון הוצאות לשלם לסוכנים.

ב. ההון העצמי של החברה

ההון ליום 30 ביוני, 2021, הסתכם בסך של כ-29,247 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-9,658 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2020, העליה בהון נובעת בעיקר מהנפקת שטרי הון בקיזוז הפסד כולל לתקופה. יתרת ההון הנדרשת על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב 2012 לתאריך הדוח הינה 36,026 אלפי ש"ח. לאחר תאריך הדוח הנפיקה החברה שטרי הון צמיתים לבעלי מניותיה בסך 6,779 אלפי ש"ח לצורך עמידה בתקנות. ראה באור 4 בדוחות הכספיים.

ג. תוצאות הפעילות של החברה

הכנסות החברה מדמי ניהול קופות גמל בתקופת הדיווח הסתכמו בסך של כ-52,039 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-3,862 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ-24,213 אלפי ש"ח בשנת 2020. העליה בהכנסות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעליה בהיקף הנכסים המנוהלים אשר לוותה בעליית שיעור דמי הניהול הממוצעים הנגבים.

עמלות, הוצאות שיווק ורכישה הסתכמו בתקופת הדיווח בסך של כ-24,393 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-1,431 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ-11,322 אלפי ש"ח בשנת 2020. העליה בהוצאות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעליה בהוצאות עמלות סוכנים.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדיווח בסך של כ- 29,353 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 9,485 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ- 28,045 אלפי ש"ח בשנת 2020. העליה בהוצאות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מגידול בהוצאות שכר ונלוות, עקב גידול במצבת כוח האדם, גידול בהוצאות תפעול, כל זאת כתוצאה מהרחבת היקף פעילות החברה וגידול בהיקף הנכסים המנוהלים.

הטבת מס הסתכמה בתקופת הדיווח בסך של כ- 583 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 1,786 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ- 3,920 אלפי ש"ח בשנת 2020.

ד. תזרים

מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת הסתכמו בתקופת הדיווח בסך של כ- 36,426 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 8,352 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ- 26,856 אלפי ש"ח בשנת 2020. עיקר העליה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעליה בהוצאות נדחות, עליה בחייבים ויתרות חובה וירידה בזכאים ויתרות זכות.

מזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בתקופה המקבילה אשתקד ובשנת 2020 בסך של כ- 700 אלפי ש"ח.

מזומנים שנבעו מפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדיווח בסך של כ- 45,964 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 12,728 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ- 30,884 אלפי ש"ח בשנת 2020. השינוי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מקבלת הלוואה מהחברה האם ומהנפקת שטרי הון צמיתים.

3. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית

תיאור הסביבה העסקית

הרבעון השני של שנת 2021 המשיך את מגמת ההתאוששות הכלכלית שהתרחשה ברבעון הראשון, עם גידול ברוב הפרמטרים הכלכליים, ביניהם נתוני תעסוקה, אבטלה, צמיחה, צריכה פרטית והשקעות. ההתאוששות, אשר החלה כתוצאה מהתערבות אגרסיבית וחסרת תקדים של הבנקים המרכזיים והמשיכה בתוכניות פיסקאליות משמעותיות, נתמכת כעת בהתאוששות ריאלית של הכלכלה שמשתקפת בנתוני האבטלה, התוצר והשכר. בנוסף לכך, מאז אישורי החיסונים בנובמבר 2020, החלו מדינות רבות בתהליכי חיסונים מאומצים, כאשר שיעור המחוסנים בישראל, ארה"ב, בריטניה ומדינות מפותחות באופן כללי עולה בעקביות. החיסונים אשר עומדים כיום במבחן אל מול התפתחות של וריאנטים שונים מהווים נדבך חשוב ביציאה מהמגיפה כיוון שנמצאו יעילים כלפי הנגיף הראשוני וככל הנראה אפקטיביים כנגד מחלת קורונה קשה באופן כללי. לאור ההתאוששות המואצת, ישנה עלייה בביקושים המשתקפת במדד מנהלי הרכש הגלובלי אשר עלה ביוני לרמה של 56 נקודות שבה לא היה מאז אפריל 2010, רמה זו מעידה על התרחבות ניכרת בפעילות הכלכלית שבאה לידי ביטוי הן ברכיב השירותים והן ברכיב התעשייה.

כתוצאה מכך ובזכות האצת תהליך החיסונים גם בארה"ב אירופה וסין, ציפיות הצמיחה ב-2021 חיוביות ואמורות להתמך בעיקר מהצמיחה בארה"ב וסין, ובהמשך השנה מגוש האירו, בתוך כך עדכנה קרן המטבע העולמית את תחזיות הצמיחה ל-2021 ל-6% וכן ל-4.9% ב-2022. במקביל, שווקי המניות ממשיכות לשבור שיאים, כאשר שוק המניות הישראלי רשם התאוששות מרשימה.

במקביל להמשך העלויות בשוקי המניות ברבעון השני ועל אף נתוני האינפלציה אשר היו גבוהים מהצפי, היינו עדים לשינוי בכיוון של התשואות ל-10 שנים בארה"ב, אשר ירדו במהלך הרבעון מ-1.74 בסוף חודש מרץ ל-1.4 בסוף חודש יוני. הירידה התרחשה עקב ההתפשטות המחודשת של נגיף הקורונה והחשש מפני וריאנטים שונים כמו זן הדלתא אשר עשויים להעיב על ההתאוששות מהמגיפה.

השוק הקונצרני המקומי המשיך בהתאוששות, שנובעת מעלייה בגיוסים של קרנות הנאמנות וחזרת הציבור לשוק ההון. כתוצאה מכך, מרווחי הסיכון המשיכו להצטמצם ברבעון השני.

מחירי הדירות עלו בחודש יוני ב-0.7% ובשנים עשר החודשים האחרונים ב-7.2% כאשר עיקר העלייה התרחשה בתל אביב ובצפון הארץ ועמדה על 1.3%-ו-1.4% בהתאמה. מחירי הדירות החדשות לעומת זאת עלו ב-3.7% בלבד בשנה החולפת. היקף המשכנתאות יוני 2021 קבע שיא של 11.6 מיליארדי ש"ח, בהמשך להיקפי המשכנתאות הגבוהים מתחילת השנה ועל רקע הכניסה לתוקף של הוראת בנק ישראל להתרת מגבלות הפריים ללווים חדשים ולממחזרי הלוואות משכנתא.

כיום צופה בנק ישראל שבהינתן ולא יידרשו סגרים או הגבלות משמעותיות על המשק, הפעילות הכלכלית צפויה לחזור לקו המגמה מתקופת טרום המשבר. התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 5.5%-ו-6% ובשנים 2021 ו-2022 בהתאמה, תוך ירידה בשיעור האבטלה עד לשיעור של כ-5.5% בסוף 2022. עוד על פי התחזית מעריך בנק ישראל כי הצעדים וההרחבות אשר ננקטו לצורך המלחמה בקורונה יופסקו לגמרי וההערכה היא שהגירעון צפוי לקטון כך שיעמוד על 7.1%-ו-3.8% אחוזי תוצר ב-2021 ו-2022 בהתאמה כך שיחס החוב תוצר צפוי להסתכם בכ-74% בכל אחת מהשנים הללו.

אינפלציה, תקציב וריבית

הצעדים לאחר הורדת הריבית לפני כשנה מ-0.25% ל-0.1% סביבת הריבית נשארה יציבה ברמה זו והבנקים המרכזיים במדינות מפותחות אינם צופים העלאה בעתיד הנראה לעין. בנק ישראל המשיך לפעול בשוק המט"ח בעיקר דרך רכישת דולרים, בהמשך לתוכנית הרכישות שהשיק בגובה של 30 מיליארד דולר לשנת 2021. בנוסף לכך האריך בחצי שנה את ההקלות על דרישת ההון ומינוף מהבנקים.

בהסתכלות על מדד המחירים לצרכן, נרשמה עלייה של 0.8% ברבעון השני של השנה. ייסוף השקל אל מול סל המטבעות ממשיך להוות גורם משמעותי בסביבת האינפלציה הנוכחית. להערכת בנק ישראל האינפלציה במהלך 12 החודשים הקרובים (המסתיימים ב-30.06.2022) צפויה להסתכם ב-1% ובסיכום 2022 צפויה להסתכם האינפלציה ב-1.2%.

בשוק המט"ח ניתן לראות שלמרות ההתערבות של בנק ישראל באמצעות רכישת דולרים המשיך המטבע האמריקני במגמת אל מול השקל וירד ב-2.4% ברבעון השני. היורו נמצא במגמה דומה אל מול השקל ונחלש ב-1.34% בתקופה זו.

שוק המניות

ברבעון השני של שנת 2021, מדד ה-S&P 500 עלה בכ-8.1%, ה-Dow Jones בכ-4.6% ומדד ה-NASDAQ הוביל עם תשואה של כ-9.5%. מדדי תל אביב רשמו ביצועים חיוביים גם כן כאשר המדדים 35, 90 ו-125 עלו בכ-5.2%, 8.9%-ו-6.3% בהתאמה ומדד היורסטורס 600 רשם עלייה של 5.4%. מדד תל אביב נדלין בלט עם תשואה של 14.3% ומדדי הבנקים ותל אביב נפט וגז עלו ב-8.6%-ו-7.6% בהתאמה. בסיכום החציון הראשון של 2021, נרשמו כאמור עליות בכל מדדי המניות בעולם במקביל לירידה מתמשכת בתנודתיות.

שוק אג"ח

כאמור לעיל מדדי אגרות החוב רשמו עליות, מדד אגרות החוב הממשלתי הכללי עלה 0.43% ברבעון השני. המדדים הקונצרנים המשיכו במגמת העלייה כאשר מדדי התל בונד 20, 40 ו-60 עלו ב-2.2%, 1.9%-ו-2% בהתאמה.

השפעות אירועי משבר התפשטות נגיף הקורונה ("משבר הקורונה")

במהלך הרבעון השני של 2021, בו המשק הישראלי (והעולם כולו) החל בתהליך חיסונים, היוו המשך לתהליך חזרה לשגרה ופתיחה הדרגתית של הכלכלה בישראל ובעולם. על אף מאמצי ההתחסנות ברחבי העולם, ברבעון השני עדיין היו היבטי השלכות על היבטי רציפות התפקוד של כלכלות העולם לאור מגבלות על התנועה ועל פעילויות שונות. לאחר מועד הדוח, הואריאנט ההודי (דלתא) הוביל להחזר המגבלות, אם כי בצורה ממונתת מסגרים קודמים. על אף המגבלות הקיימות, נכסי הסיכון המשיכו לרשום תשואות חיוביות (שוקי המניות ושוק אגרות החוב הקונצרניות) וזאת על אף חזרת המשקיעים לנכסי "חופי מבטחים" דוגמת אג"ח ארה"ב.

בהמשך לתגובה להתפרצות ולמשבר הכלכלי החרף שפרץ בראשית שנת 2020, המשיכו ממשלות ובנקים מרכזיים בעולם בפעולות תמיכה חסרות תקדים הכוללות הורדות ריבית, הזרמות כספים לתעשיות פגועות, מענקים למובטלים ועוד. נכון למועד כתיבת הדוח, נראה שפעולות אלה הביאו לירידה בעוצמת הפגיעה בשווקים הפיננסיים במהלך 2021, ואפשרו לעסקים רבים להישאר בתפקוד תקין, בין היתר גם אזרחים שפוטרו מעבודתם וזכו לקצבאות ודמי אבטלה ארוכים. מדינות רבות ממשיכות לתמוך בכלכלות ובתעשיות פגועות, אם כי במידה פחותה מב-2020.

בהתאם להתאוששות מחירי ניירות הערך בבורסה לניירות ערך בתל אביב ובבורסות מרכזיות ברחבי העולם במהלך הרבעון השני של שנת 2021, חזר שוק הגמל וההשתלמות בכללותו לגייס, ובהתאמה הדבר הוביל לעלייה בשווי הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וההשתלמות על ידי החברה.

יובהר כי החברה אימצה שגרות עבודה המתאימות לעבודה מרחוק תוך צמצום נוכחות עובדים במשרדים בתקופת משבר קורונה, דבר שמאפשר לחברה להעניק את מלוא שירותי הליבה לעמיתיה מרחוק בתקופות המוגדרות כתקופות חירום (בין אם בשל דרישות סגרים ו/או בידוד שאפיינו את שנת 2020 ובין אם בשל המצב הביטחוני בישראל ברבעון השני לשנת 2021). למועד זה, מרבית העובדים עובדים ממשרדי החברה.

מערך ההשקעות נערך, וכן בוחן באופן שוטף, את הצורך בביצוע התאמות במדיניות ההשקעות, איתור הזדמנויות השקעה ושמירה על רמת נזילות מספקת. לצד האופטימיות המסתמנת בשווקים, למועד פרסום הדוח, בארץ ובחו"ל, לאור סימנים עקביים ברחבי העולם המעידים על יציאה ממשבר הקורונה העולמי, וכן לאור הקלות רגולטוריות רבות מצד ממשלות ומדינות ברחבי העולם, ניכרת התאוששות בשווקים. עם זאת, החברה סבורה שיש להתנהל במשנה זהירות ובגישה זהירה מבחינת ניהול הסיכונים בתחום ההשקעות, ולשים לב גם לתרחישים פחות אופטימיים, שעלולים להופיע בשווקים בעתיד עם החזרה לשגרה.

4. השפעת חוקים, תקנות והוראות חדשות על עסקי החברה בתקופת הדיווח ועל נתוני הדוח הכספי

ביוני, 2021 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים קופות גמל (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012, אשר עיקרן כדלהלן: 1. התרת ביצוע רכישה בהנפקה, באמצעות כספי החוסכים, בשיעור של החזקה מרבית של עד 49% בתאגיד ייעודי בתחום תשתיות בישראל או תאגידים שמטרתם גיוס הון לפרויקטים בתחום התשתיות בישראל, ובכלל זה תאגידים שמטרת השקעותיהם היא שיפור יכולת ההתמודדות עם שינויי האקלים; 2. המגבלה על השקעות גופים מוסדיים בתעודות סל, תחול רק על קרנות סל שהן צד קשור לגוף המוסדי, ושאינן קופות גמל שמשקיעות בהתאם לכללי ההלכה היהודית; 3. נקבעו תנאים להשקעה באגרות חוב היברידיות.

במאי, 2021 פורסם תיקון הוראות החוזר המאוחד פרק 4 - לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" במסגרתו בוצעו מספר תיקונים, ביניהם צמצום הגדרת "הסדר חוב", כך שהחובות שבפרק ניהול נכסי השקעה יחולו רק כאשר מדובר בהסדר לעניין חוב בעייתי; ביטול ההחרגה של אשראי אגב השקעות מחוץ לישראל מהגדרת המונח "חוב"; הבהרה לעניין קביעת סמכויות ועדת משנה לאשראי על ידי ועדת השקעות; החלת הוראות שניתנו ביחס לחוב בעייתי וביחס להסדר חוב לגבי חוב שהונפק מחוץ לישראל, כאשר הגוף המוסדי או קבוצת המשקיעים מחזיקים לפחות 5 אחוזים מהחוב והכל בהתאם למדיניות ועדת השקעות.

במאי, 2021 פורסם תיקון לפרק 4 שער 5 "ניהול נכסי השקעה" (השאלת ניירות ערך), וזאת בהמשך לתיקון לתקנון הבורסה שבמסגרתו הבורסה לניירות ערך בתל אביב שהשיקה מערכת מאגר השאלות מרכזי לניירות ערך. בחוזר נקבע כי השאלת ני"ע - אשר המסלוקה צד נגדי לה - הוגדרה כאשראי אגב השקעות מוחרג; וכן הוראות לעניין השאלות שלא באמצעות המסלוקה לרבות עניין הדירוג הצד הנגדי.

ביוני, 2021 פורסמו חוזר גופים מוסדיים 2021-9-7 'חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - עדכון' וכן חוזר גופים מוסדיים 2021-9-8 'אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - עדכון' שעניינם הגברת השקיפות והתנהלות מול עמיתים סוכנים ומעסיקים, בנוגע להעברת מידע והפקדת תשלומים. כמו כן פורסם שה. 2021-2304 עקרונות ליישום טכנולוגיית API בשוק החיסכון הפנסיוני, מהווה נייר עמדה לצורך הטמעת טכנולוגיית API לצורך תקשורת טכנולוגית שוטפת, בין הגופים המוסדיים, המסלוקה הפנסיונית ובעלי רישיון.

5. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה העריכו לתום התקופה הנסקרת בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהלת הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבעה רשות שוק ההון, ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

6. בקרה פנימית על הדיווח הכספי

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2021 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

16 באוגוסט, 2021

אורי קיסוס
מנכ"ל

מאיר גרידיש
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, אורי קיסוס, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מור קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2021 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות, של החברה 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 החברה וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, 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 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 על דיווח כספי.

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

16 באוגוסט, 2021

אורי קיסוס
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, סיון לוי, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מור קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2021 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות, של החברה 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 החברה וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה 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 זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, 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 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 על דיווח כספי.

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

16 באוגוסט, 2021

סיון לוי
מנהלת כספים