

מור קופת גמל להשקעה

=====

סקירת הנהלה של קופת הגמל

לשנת 2020

מור קופת גמל להשקעה

=====

תוכן סקירת ההנהלה

עמוד

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל..... 3
2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל..... 5
3. מידע אודות דמי ניהול..... 8
4. ניתוח מדיניות השקעה..... 10
5. ניהול סיכונים..... 13
6. בקרה פנימית על דיווח כספי-גילויים 23

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

א. מאפיינים כלליים:

1. "מור קופת גמל להשקעה" (לשעבר "אינטרגמל קופת גמל להשקעה") (להלן "הקופה") הינה קופת קופת גמל להשקעה המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקופה מנוהלת ע"י חברת "מור קופות גמל בע"מ" (לשעבר "אינטרגמל קופות גמל בע"מ") (להלן "החברה המנהלת"). הקופה החלה לפעול בחודש נובמבר 2016 תחת השם "אינטרגמל קופת גמל להשקעה" בניהול אינטרגמל קופות גמל בע"מ (להלן: "אינטרגמל"). במועד הקמתה ניהלה הקופה מסלולי השקעה פסיביים עוקבי מדדים בלבד. ב-25.9.2018 הושלמה עיסקת מכירת כלל המניות של אינטרגמל לחברת י.ד. מור השקעות בע"מ ובתאריך 26 בדצמבר 2018 התקבל אישור הממונה להפעלת מסלולים שאינם עוקבי מדד. במהלך חודש ספטמבר 2019 עודכן שם החברה המנהלת למור קופות גמל בע"מ והתקבל אישור הממונה לשינוי שם הקופה למור קופת גמל להשקעה.

2. מועד התחלת פעילות הקופה הראשוני – נובמבר 2016.

3. מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים היא כדלקמן:

א. מסלול מחקה מדד ת"א 35 (מספר אישור אוצר 12537) - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד ת"א 35 בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.

ב. מסלול אג"ח ממשלת ישראל צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים (מספר אישור אוצר 7961) - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.

ג. מסלול מחקה מדד שיקליות בריבית קבועה משלתיות (מספר אישור אוצר 7962) - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד שיקליות ריבית קבועה ממשלתיות בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.

ד. מסלול מדד תל בונד 20 (מספר אישור אוצר 7960) - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד תל בונד 20 בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

א. מאפיינים כלליים: (המשד)

ה. מסלול מזומנים ושווי מזומנים (מספר אישור אוצר 7963) - נכסי המסלול מושקעים במזומנים או שווי מזומנים.

ו. מסלול מחקה מדד S&P500 (מספר אישור אוצר 7958) - נכסי המסלול יעקבו אחר מדד S&P500 בשיעור חשיפה של 100% מנכסי המסלול. נכסי המסלול העוקבים אחר המדד כמפורט לעיל יהיו כל נכסי המסלול למעט שיעור מהנכסים אשר יושקע במזומנים לצורך טיפול בהפקדות, משיכות והעברות כספים.

ז. מסלול כללי (מספר אישור אוצר 12538) - נכסי המסלול ינוהלו בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות.

ח. מסלול מניות (מספר אישור אוצר 12537) - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בקרנות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין ובכפוף לשיקול דעתה של וועדת ההשקעות.

ט. מסלול אג"ח עד 25% מניות - נכסי המסלול יושקעו באג"ח סחירות ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100% מנכסי המסלול. יתרת נכסי המסלול יושקעו במניות ישירות או דרך נגזרים, תעודות סל, קרנות נאמנות או קרנות השקעה כך ששיעור החשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול

4. שיעורי ההפרשות שהקופה רשאית לקבל - חוסך בקופת גמל להשקעה רשאי להפקיד סכום שנתי שלא יעלה על 71 אלף ש"ח (נכון ל-2020) בכל חשבונותיו בקופת גמל להשקעה.

5. סוג הקופה - פרטית.

6. סוג העמיתים – עצמאיים.

7. בשנת 2020 שונה תקנון הקופה כך שהתווסף בו מסלול השקעה "אג"ח עד 25% מניות".

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ב. ניתוח זכויות עמיתי קופות הגמל

שינוי במספר חשבונות עמיתים לשנת 2020 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה):

מספר חשבונות עמיתים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
סוג העמיתים				
עצמאיים	3,906	15,149	2,683	16,372
סה"כ	3,906	15,149	2,683	16,372

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020		
חשבונות עמיתים	סה"כ חשבונות	סה"כ נכסים נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	10,029	598,498
חשבונות לא פעילים	6,343	267,885
סה"כ חשבונות	16,372	866,384

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		
חשבונות עמיתים	סה"כ חשבונות	סה"כ נכסים נטו באלפי ש"ח
חשבונות פעילים	2,852	57,439
חשבונות לא פעילים	1,054	33,905
סה"כ חשבונות	3,906	91,344

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ג. מידע אודות דמי ניהול:

1. שיעור דמי הניהול**:

ברמת המאוחד - פעילים :

ליום 31 בדצמבר 2020		
מספר עמיתים	סך נכסים באלפי ש"ח	
-	-	0%-0.25%
1,673	35,599	0.25%-0.5%
966	56,478	0.5%-0.75%
10,630	396,626	0.75%-1.05%
13,269	488,702	

ברמת המאוחד - לא פעילים :

ליום 31 בדצמבר 2020		
מספר עמיתים	סך נכסים באלפי ש"ח	
-	-	0%-0.25%
1,138	37,315	0.25%-0.5%
1,024	79,650	0.5%-0.75%
5,899	260,716	0.75%-1.05%
8,601	377,682	

* הקופה אינה גובה דמי ניהול מתוך ההפקדות ולא קיימת תלות בין מסלול ההשקעה לגובה דמי הניהול.

**סך ההוצאות הישירות שנגבו מהעמיתים בקופה בשנת הדוח הנו 780 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניתוח מדיניות השקעה:

ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת:

הניתוחים להלן מתייחסים לשיעור ההחזקה בפועל לתאריך המאזן. להלן פירוט השינויים הכמותיים באפיקי ההשקעות השונים לעומת שנת 2020 כפי שבאו לביטוי בדוחות הקופה:

מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם של המזומנים מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 100% בתחילת השנה לשיעור של כ- 18.2% בסופה. השקעות אחרות: שיעורם של ההשקעות האחרות מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של 0% בתחילת השנה לשיעור של כ- 4.4% בסופה. נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 0% בתחילת השנה לשיעור של כ- 78.19% בסופה.

מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 5.8% בתחילת השנה לשיעור של כ- 8.1% בסופה. השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 94.2% בתחילת השנה לשיעור של כ- 91.8% בסופה.

מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 1.2% בתחילת השנה לשיעור של כ- 5.6% בסופה. השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 98.8% בתחילת השנה לשיעור של כ- 94.0% בסופה.

מסלול עוקב מדד תל בונד 20

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ- 5.0% בתחילת השנה לשיעור של כ- 4.5% בסופה. השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 94.9% בתחילת השנה לשיעור של כ- 95.3% בסופה.

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניתוח מדיניות השקעה (המשד):

מסלול מזומן

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול לא השתנה בשנת 2020 ועומד על שיעור של כ-100%.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): לא בוצעו השקעות אחרות.

מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-5.1% בתחילת השנה לשיעור של כ-6.4% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-94.9% בתחילת השנה לשיעור של כ-93.7% בסופה.

מסלול כללי

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-16.4% בתחילת השנה לשיעור של כ-14.0% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-71.3% בתחילת השנה לשיעור של כ-69.9% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של 0% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.5% בסופה.

מניות: שיעורם מנכסי המסלול נותר כמעט ללא שינוי בשנת 2020, משיעור של כ-11.6% בתחילת השנה לשיעור של כ-11.5% בסופה.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-0.7% בתחילת השנה לשיעור של כ-3.2% בסופה.

נדלן להשקעה: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של 0% בתחילת השנה לשיעור של כ-1.0% בסופה.

מסלול מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-21.0% בתחילת השנה לשיעור של כ-18.4% בסופה.

נכסי חוב סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ-34.3% בתחילת השנה לשיעור של כ-45.5% בסופה.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעורם מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של 0% בתחילת השנה לשיעור של כ-0.2% בסופה.

מניות: שיעורם מנכסי המסלול ירד בשנת 2020 משיעור של כ-41.9% בתחילת השנה לשיעור של כ-30.3% בסופה.

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ד. ניתוח מדיניות השקעה (המשד):

מסלול מניות (המשד):

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעור מנכסי המסלול עלה בשנת 2020 משיעור של כ- 2.5% בתחילת השנה לשיעור של כ-5.7% בסופה.

מסלול אג"ח עד 25% מניות

מזומנים ופיקדונות קצרי מועד: שיעור מנכסי המסלול בסוף שנת 2020 הינם 19.6%.

נכסי חוב סחירים: שיעור מנכסי המסלול בסוף שנת 2020 הינם 69.5%.

נכסי חוב שאינם סחירים: שיעור מנכסי המסלול בסוף שנת 2020 הינם 0.2%.

מניות: שיעור מנכסי המסלול בסוף שנת 2020 הינם 8.2%.

השקעות אחרות (לרבות, קרנות סל, קרנות השקעה, כתבי אופציות ונגזרים): שיעור מנכסי המסלול בסוף שנת 2020 הינם 1.4%.

נדלן להשקעה: שיעור מנכסי המסלול בסוף שנת 2020 הינם 1.2%.

להלן הסברי השינויים במסלולים העיקריים:

מסלול כללי:

במהלך שנת 2020 הוגדלה החשיפה המנייתית באפיקים לא סחירים וכן בוצעה השקעה לראשונה באפיק הנדל"ן. לקראת סוף השנה בוצעה ירידה בחשיפה המנייתית עקב כניסות כספים מסיביות של הפקדות עמיתים. בנוסף, רמות המכפילים והתמחורים בשוק ההון לקראת סוף השנה הצדיקה, לדעת הנהלת הקופה, את הורדת החשיפה למניות תוך הסתכלות על הטווח הרחוק.

באפיקי החוב, לאור דעתה של הנהלת הקופה כי רמות הסיכון אינן משקפות את התמחור בפועל, לא הוגדלה החשיפה באפיקי החוב ואף קטנה כתוצאה מהפקדות כספים.

מסלול מניות:

נכסי החוב באפיק הממשלתי עלו כתוצאה מהגדלת השימוש בחוזים עתידיים ע"ח השקעה ישירה במניות כך שהחשיפה המנייתית לא השתנתה ואיפשרה את הגדלת ההשקעה בנכסי החוב עד להשקעתם בחוזים.

גם במסלול זה הוגדלה החשיפה מנייתית באפיקים הלא סחירים מתוך אסטרטגיה רוחבית של החברה. בחודשים האחרונים של השנה רמות המכפילים והתמחור בשוק ההון הצדיקה, לדעת הנהלת הקופה, את הורדת החשיפה למניות תוך הסתכלות על הטווח הרחוק.

מסלולים מחקי מדד:

החשיפה במסלולים אלו נותרה זהה משנה שעברה בכפוף למדיניות ההשקעות המוכתבת של המסלולים.

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניהול סיכונים

1. כללי

כמו כל גוף פיננסי המנהל כספים, חשופה הקופה לסיכונים שונים בניהול השקעותיה, ועליה להתמודד עם סיכונים אלו, כדי לצמצמם ככל הניתן מצד אחד, תוך שמירת על תשואה תחרותית ומתאימה לסביבת השוק בו היא פועלת. להרחבה בנושא ניהול הסיכונים של החברה המנהלת ניתן לעיין בדוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת

2. סיכוני נזילות:

סיכון הנזילות הנו סיכון הנובע מכך שיתרת כספי הקופה הנזילים (או הניתנים להפיכה לנזילים בצורה מהירה) לא תספיק, על מנת לכסות את הדרישה לתשלום כספים, או העברת, 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 ירידות מחיריהם, במצב כאמור ייתכן מאד שהנכסים שיימכרו הנם דווקא נכסים בעלי ערך גבוה לקופה, לאור היכולת למכרם במהירות יחסית.

ראה פירוט גם במסגרת פרק ב' לסקירת ההנהלה.

א. ניתוח נזילות:

ליום 31 בדצמבר 2020

יחס נכסים					
נזילים לזכויות			מח"מ		נכסים
עמיתים ניתנות	סה"כ	מח"מ של	של	נזילים	
למשיכה	נכסים	אחרים	מעל שנה	עד שנה	וסחירים
באחוזים		באלפי ש"ח			
100.04	13,783	(5)	-	-	13,788
מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35					
מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים					
99.90	7,869	8	-	-	7,861
99.92	7,998	6	-	-	7,992
מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות					
99.71	2,439	7	-	-	2,432
מסלול עוקב מדד תל בונד 20					
100.05	5,535	(3)	-	-	5,538
מסלול מזומן					
99.79	54,974	118	-	-	54,856
מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500					
96.38	421,591	13,314	1,959	-	406,318
מסלול כללי					
95.79	309,443	12,462	575	-	296,406
מסלול מניות					
96.93	42,752	1,234	79	-	41,439
מסלול אג"ח עד 25% מניות					

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. **ניהול סיכונים (המשך):**

3. סיכוני שוק:

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי מסלולי הקופה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית, שינויים בשיעורי החליפין המשפיעים על שערי 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 מאפיינים רבים מסיכוני השוק הגלומים בו. כך למשל, לשווי אגרות חוב קשר ברור לשינויים בשיעורי הריבית. גם למח"מ (משך החיים הממוצע) של אגרות החוב וסוג ההצמדה של האגרת קשר ישיר לחשיפה לשינויי הריבית. נהוג אף לייחס קשר לתנודות בשווקי המניות עם שינויים בשיעורי הריבית.

ככל שאורך חיי האגרת נמוך יותר ותשלומי ההחזר נעשים קרוב יותר לתקופת ההנפקה – לדוגמא: החזר קרן + ריבית, לעומת החזר ריבית בלבד וקרן בסוף התקופה, מח"מ האגרת 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 מקרו כלכליות. לדוגמא, במקרה של עליית ריבית אך שיעור אינפלציה נמוך, ישנה חשיפה של המגזר הצמוד לשחיקה בערך הנכסים וההפך, ואילו עלייה בשע"ח של הדולר תגרום לעלייה במגזר הצמוד מט"ח ובעקיפין גם הצמוד.

להלן פירוט באשר למספר חשיפות של נכסי מסלולי הקופה בהקשר האמור לעיל:

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35:

31 בדצמבר				
2020				
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה חוץ	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,783	-	-	13,783	סך כל הנכסים נטו
				חשיפה לנכסי בסיס
				באמצעות מכשירים נגזרים
12,592	=	=	12,592	במונחי דלתא
26,375	-	-	26,375	סך נכסי קופת הגמל נטו

מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים:

31 בדצמבר				
2020				
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה חוץ	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
630	7,239	-	7,869	סך נכסי קופת הגמל נטו

מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות:

31 בדצמבר				
2020				
ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה חוץ	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,998	-	-	7,998	סך נכסי קופת הגמל נטו

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול עוקב מדד תל בונד 20:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו
2020				
ללא הצמדה	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,439	-	-	2,439	
מסלול מזומן:				

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו
2020				
ללא הצמדה	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,535	-	-	5,535	

מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500:

31 בדצמבר				סך נכסי קופת הגמל נטו
2020				
ללא הצמדה	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
45,151	9,823	-	54,974	

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.1 סיכון מדד וסיכון מטבע:

מסלול כללי:

31 בדצמבר

2020			
ללא הצמדה	בהצמדה למטבע	בהצמדה למדד	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
268,252	47,932	105,407	421,591
-	108,333	-	108,333
268,252	156,265	105,407	529,924

סך נכסי קופת הגמל נטו
חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא
סך כל הנכסים נטו

מסלול מניות:

31 בדצמבר

2020			
ללא הצמדה	בהצמדה למטבע	בהצמדה למדד	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
262,332	45,496	1,615	309,443
-	166,321	-	166,321
262,332	211,817	1,615	475,764

סך נכסי קופת הגמל נטו
חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא
סך כל הנכסים נטו

מסלול אג"ח עד 25% מניות:

31 בדצמבר

2020			
ללא הצמדה	בהצמדה למטבע	בהצמדה למדד	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27,520	3,093	12,139	42,752
-	4,815	-	4,815
27,520	7,908	12,139	47,567

סך נכסי קופת הגמל נטו
חשיפה לנכסי בסיס
באמצעות מכשירים נגזרים
במונחי דלתא
סך כל הנכסים נטו

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.2 סיכון ריבית:

להלן ניתוח של השינוי בתשואות תיק נכסי החוב של מסלולי הקופה, כתוצאה משינוי של 1% בריבית:

ניתוח שינוי רגישות

בשיעור הריבית

<u>שם המסלול</u>	<u>+1%</u>	<u>-1%</u>
אחוזים (א)(ב)		
מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35	(0.35)	0.35
מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10	-	-
מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	-	-
מסלול עוקב מדד תל בונד 20	-	-
מסלול מזומן	-	-
מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	-	-
מסלול כללי	(2.82)	2.82
מסלול מניות	(0.39)	0.39
מסלול אג"ח עד 25% מניות	(2.92)	2.92

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 ברבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

ב) ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית. בהתאם לכך, לא הובאו בחשבון השפעות עקיפות כגון השפעה של קרנות סל שמשקיעות בנכסי חוב.

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניהול סיכונים (המשך):

3. סיכוני שוק (המשך):

3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד):

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק	נסחרות				
	במדד ת"א	במדד	נסחרות		
			מניות	סחיר	שיעור
100	יתר	לא סחיר	בחול"ל	סך הכל	מסה"כ
באלפי ש"ח					
בנקים	5,445	-	-	-	11.2
ביטוח	483	-	-	-	1.0
ביומד	-	-	152	152	0.3
טכנולוגיה	2,095	4,837	2,818	1,742	23.7
מסחר ושרותים	3,821	3,822	-	1,836	19.6
נדל"ן ובינוי	-	-	-	1,070	2.2
תעשיה	-	-	481	2,031	5.2
השקעה ואחזקות	1,716	1,284	-	-	6.2
נפט וגז	-	-	-	-	-
אחר	4,758	7,031	675	2,368	30.6
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	18,319	16,973	3,974	9,199	100.0

מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק	נסחרות				
	100	במדד ת"א	נסחרות במדד		שיעור מסה"כ
			מניות	סחיר	
	יתר	לא סחיר	בחול"ל	סך הכל	
	באלפי ש"ח				(אחוזים)
בנקים	8,173	-	-	8,173	8.8
ביטוח	609	-	-	609	0.6
ביומד	1,359	1,345	579	3,282	3.5
טכנולוגיה	10,955	3,065	4,563	23,420	25.1
מסחר ושרותים	12,374	571	-	16,766	18.0
נדל"ן ובינוי	6,451	2,338	-	8,789	9.4
תעשיה	6,287	1,077	-	7,364	7.9
השקעה ואחזקות	1,716	-	-	3,000	3.2
נפט וגז	-	-	-	678	0.7
אחר	4,758	10,548	802	21,239	22.8
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	52,682	18,944	5,944	93,323	100.0

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניהול סיכונים (המשד):

3. סיכוני שוק (המשד):

3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (מניות בלבד) (המשד):

מסלול אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2020

ענף משק	נסחרות		נסחרות		100	מניות
	במדד ת"א		במדד			
	סחיר		לא סחיר			
	שיעור	סה"כ	בחו"ל	באלפי ש"ח		
(אחוזים)						
בנקים	5.9	206	-	-	-	206
ביטוח	0.9	32	-	-	-	32
ביומד	1.5	53	-	-	53	-
טכנולוגיה	17.4	610	51	273	254	32
מסחר ושרותים	14.6	513	96	-	215	202
נדל"ן ובינוי	9.0	315	109	-	18	188
תעשייה	9.9	349	187	-	79	83
השקעה ואחזקות	5.0	174	31	-	111	32
נפט וגז	1.1	38	-	-	38	-
אחר	34.7	1,219	337	29	546	307
סה"כ השקעה במכשירים הוניים	100.0	3,509	811	302	1314	1,082

4. סיכוני אשראי:

4.1 מסלול עוקב מדד ת"א 35:

4.1.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020		
שאינם		
סה"כ	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
10,769	=	10,769
10,769	-	10,769

בארץ
סה"כ נכסי חוב

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.1 מסלול עוקב מדד ת"א 35 (המשך):

4.1.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2020

דירוג מקומי

אלפי ש"ח

10,769

10,769

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב

4.1.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

ליום 31 בדצמבר 2020

אחוז	סכום באלפי ש"ח	<u>ענף משק</u>
100.0	10,769	אג"ח ממשלתי

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.2 מסלול כללי:

4.2.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020

שאינם		
סה"כ	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
277,559	1,959	275,600
<u>18,793</u>	<u>-</u>	<u>18,793</u>
296,352	1,959	294,393

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

4.2.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2020

<u>דירוג מקומי</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
190,447
65,447
14,656
-
5,050
<u>275,600</u>
1,261
698
-
-
<u>1,959</u>
<u>227,559</u>

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.2 מסלול כללי (המשך):

4.2.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2020

דירוג בינלאומי

אלפי ש"ח

5,017

10,997

851

1,928

18,793

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB עד A

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

4.2.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

ליום 31 בדצמבר 2020

<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>אחוז</u>
בנקים	30,731	10.4
ביטוח	719	0.2
ביומד	-	-
טכנולוגיה	3,294	1.1
מסחר ושרותים	1,249	0.4
השקעה ואחזקות	8,778	3.0
נפט וגז	2,027	0.7
אחר	54,090	18.2
אג"ח ממשלתי	<u>195,464</u>	<u>66.0</u>
<u>סך הכל</u>	<u>296,352</u>	<u>100.0</u>

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.3 מסלול מניות:

4.3.1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020

שאינם		
סה"כ	סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
133,327	575	132,752
7,455	-	7,455
140,782	575	140,207

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

4.3.2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2020	
<u>דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
119,294	
9,650	
2,053	
-	
1,755	
132,752	

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

AA ומעלה

BBB עד A

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

BBB עד A

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

<u>דירוג בינלאומי</u>	
6,650	
805	
7,455	

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.3 מסלול מניות (המשך):

4.3.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

ליום 31 בדצמבר 2020		
ענף משק	סכום באלפי ש"ח	אחוז
בנקים	7,066	5.0
ביטוח	364	0.3
ביומד	-	-
מסחר ושרותים	643	0.5
נדל"ן ובינוי	8	0.0
השקעה ואחזקות	182	0.1
אחר	6,576	4.7
אג"ח ממשלתי	125,944	89.4
סך הכל	140,782	100.0

4.4 מסלול אג"ח עד 25% מניות:

4.4.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2020		
שאינם	סחירים	סה"כ
אלפי ש"ח		
בארץ	29,269	29,348
בחו"ל	435	435
סך הכל נכסי חוב	29,704	29,783

4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

נכסי חוב בארץ	ליום 31 בדצמבר 2020
נכסי חוב סחירים בארץ	<u>דירוג מקומי</u>
אגרות חוב ממשלתיות	<u>אלפי ש"ח</u>
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	24,333
AA ומעלה	3,019
BBB עד A	1,438
נמוך מ-BBB	479
לא מדורג	-
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	29,269

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

4.4 מסלול אג"ח עד 25% מניות (המשך):

4.4.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2020

<u>דירוג מקומי</u>		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>			
77		AA ומעלה	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
2		BBB עד A	
-		לא מדורג	
79		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
29,348		סך הכל נכסי חוב בארץ	
<u>דירוג בינלאומי</u>		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
-		אגרות חוב ממשלתיות	
173		A ומעלה	
262		לא מדורג	
435		סך הכל נכסי חוב בחו"ל	

4.4.3 חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב:

ליום 31 בדצמבר 2020

<u>ענף משק</u>	<u>סכום באלפי ש"ח</u>	<u>אחוז</u>
בנקים	485	1.6
טכנולוגיה	363	1.2
מסחר ושרותים	75	0.3
נדל"ן ובינוי	2,544	8.5
תעשייה	169	0.6
השקעה ואחזקות	493	1.7
נפט וגז	213	0.7
אחר	1,108	3.7
אג"ח ממשלתי	24,333	81.7
סך הכל	29,783	100.0

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניהול סיכונים (המשך):

4.8 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן :

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיערי 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.

להלן הריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

ליום 31 בדצמבר 2020 (באחוזים)	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*)
1.71	AA ומעלה
2.70	A
4.42	BBB
-	נמוך מ-BBB
12.35	לא מדורג

5. סיכונים גיאוגרפיים:

1. מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35 :

ליום 31 בדצמבר 2020

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
10,769	-	-	3,014	13,783	12,592	26,375
10,769	-	-	3,014	13,783	12,592	26,375

ישראל

2. מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים :

ליום 31 בדצמבר 2020

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	4,854	2,377	638	7,869	-	7,869
-	4,854	2,377	638	7,869	-	7,869

ישראל

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

3. מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות:

ליום 31 בדצמבר 2020

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	5,082	2,462	454	7,998	-	7,998
-	5,082	2,462	454	7,998	-	7,998

ישראל

4. מסלול עוקב מדד תל בונד 20:

ליום 31 בדצמבר 2020

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	2,322	-	117	2,439	-	2,439
-	2,322	-	117	2,439	-	2,439

ישראל

5. מסלול מזומן:

ליום 31 בדצמבר 2020

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	-	-	5,535	5,535	-	5,535
-	-	-	5,535	5,535	-	5,535

ישראל

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

6. מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500:

ליום 31 בדצמבר 2020

אגרות חוב ממשלתיות	קרנות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח						
-	-	-	3,596	3,596	-	3,596
-	32,512	18,866	-	51,378	-	51,378
-	32,512	18,866	3,595	54,974	-	54,974

ישראל

ארה"ב

7. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר 2020

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות נאמנות	נדלן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח								
190,672	83,295	36,599	-	4,013	63,570	378,149	-	378,149
4,792	16,517	6,272	-	-	4,759	122,436	90,096	212,532
-	-	1,708	-	-	458	20,088	17,922	38,010
-	1,076	3,886	3,560	-	414	9,251	315	9,566
195,464	100,888	48,465	3,560	4,013	69,201	529,924	108,333	638,257

ישראל

ארה"ב

גרמניה

אחר

8. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח							
119,295	14,402	70,214	-	61,682	265,593	-	265,593
6,649	436	11,641	3,649	3,874	164,797	138,548	303,345
-	-	-	4,659	155	4,814	-	4,814
-	-	2,720	-	685	30,863	27,458	58,321
-	-	8,748	-	634	9,381	315	9,696
125,944	14,838	93,323	8,308	67,030	475,764	166,321	642,085

ישראל

ארה"ב

סין

גרמניה

אחר

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ה. ניהול סיכונים (המשך):

5. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

9. מסלול אג"ח עד 25% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

אגרות חוב	אגרות חוב	מניות	נדלן	השקעות	סה"כ	נזרים	סה"כ
ממשלתיות	קונצרניות		להשקעה	אחרות	חשיפה	במונחי	דלתא
אלפי ש"ח							
24,333	4,749	2,630	510	8,648	40,870	-	40,870
-	434	406	-	254	1,094	4,003	5,097
-	-	191	-	17	208	812	1,020
-	267	282	-	31	580	-	580
24,333	5,450	3,509	510	8,950	42,752	4,815	47,567

ישראל
ארה"ב
גרמניה
אחר

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

ז. סיכונים תפעוליים ומשפטיים

סיכונים תפעוליים ומשפטיים הם סיכונים הנובעים מנזקים היכולים להיגרם לעמיתי הקופה עקב כוח עליון, טעויות בתום לב בתפעול השוטף של הקופה או עקב נזקים שנגרמו בזדון או בעקבות רשלנות ע"י צדדים הקשורים במישרין או בעקיפין לתפעול הקופה או לניהולה. דוגמא לנזקים היכולים להיגרם ע"י כוח עליון היא נזק למערכות המחשב עקב אסון טבע. טעות בתום לב יכולה להיגרם עקב טעות בחישוב התשואה בקופה או בשיערוך נכסים המביא לחלוקת רווח מוטעה לעמיתי הקופה ואילו טעות בזדון יכולה להיות, למשל, מעילה בכספי הקופה ע"י גורם כלשהו. סיכון תפעולי יכול לגרום סיכון משפטי שמשמעותו היא תביעה של הקופה ע"י צד כלשהו בטענה לגרימת נזק. כדי לצמצם את מידת החשיפה לסיכונים אלו מנהלת הקופה את כספיה בחשבונות נפרדים ומקיימת נהלי בקרה על חשבונות אלו (התאמת בנקים, הרשאות חתימה וכד') כמו כן, יש לקופה מערכי גיבוי לכל הנתונים השוטפים המנוהלים אצלה או אצל הבנק המתפעל.

מבקר הפנים עורך ביקורת שוטפת על פעילות הקופה במהלך השנה, ומציג את ממצאיו לוועדת הביקורת ודירקטוריון הקופה. המבקר עורך מעקב שוטף אחר תיקון הליקויים שנמצאו בביקורתו.

כדי לצמצם את הסיכונים המשפטיים עורכת הקופה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותן בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתיהן וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיהן כלפי העמיתים. כמו כן קיים יועץ משפטי הנותן שירותים משפטיים לקופה במידת הצורך ומנחה אותה בהתאם להוראות החוקיות.

ח. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהל הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים של החברה המנהלת הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2020 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.

מור קופת גמל להשקעה

סקירת ההנהלה לדוחות הכספיים לשנת 2020

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בביקוח הדירקטוריון, של מור קופת גמל להשקעה (להלן: "קופת גמל") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת 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 לעריכתן ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2020, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

מאיר גרידיש, דירקטור*: (חתימה) _____

אורי קיסוס, מנכ"ל: (חתימה) _____

סיון לוי, מנהלת כספים: (חתימה) _____

תאריך אישור הדוח: 22.03.2021

*ביום 22 במרץ 2021 מינה דירקטוריון החברה את מר גרידיש ליו"ר הדירקטוריון בכפוף להודעת אי התנגדות, אשר טרם התקבלה למועד פרסום הדוח. דירקטוריון החברה הסמיך את מר גרידיש לחתום על הדוחות, חלף יו"ר הדירקטוריון היוצא אשר סיים את כהונתו ביום 3 במרץ 2021.

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מור קופת גמל להשקעה

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של "מור קופת גמל להשקעה" (להלן: "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של מור קופת גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית 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, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה 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 קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל 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 בטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת ובכפוף לכללים ולהוראות החלים על-פי דין; ו-(3) מספקים מידה סבירה של בטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה 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 הקופה ליום 31 בדצמבר 2020, 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 2020 ולכל אחת משתי השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2020 ו-31 בדצמבר 2018 בהתאמה, והדוח שלנו מיום 22 מרץ 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב, 22 במרץ 2021

מור קופת גמל להשקעה

הצהרה (Certification)

אני, אורי קיסוס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מור קופת גמל להשקעה (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל 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 המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת 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 החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; 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 הנוגע לקופת הגמל.
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

אורי קיסוס – מנכ"ל

22.03.2021

מור קופת גמל להשקעה

הצהרה (Certification)

אני, סיון לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מור קופת גמל להשקעה (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2020 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל 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 המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת 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:
 - (ג) 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 הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - (ד) 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 הנוגע לקופת הגמל. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

סיון לוי – מנהלת כספים

22.03.2021

מור קופת גמל להשקעה

=====

דין וחשבון כספי

לשנת 2020

מור קופת גמל להשקעה

=====

תוכן עניינים

1	דוח רואה חשבון המבקר לעמיתי מור קופת גמל להשקעה
2	מאזנים מאוחדים
5	דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים
9	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מאוחדים
13	באור 1 – כללי
14	באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית
16	באור 3 – חייבים
16	באור 4 – נכסי חוב סחירים
17	באור 5 – נכסי חוב לא סחירים
17	באור 6 – מניות
18	באור 7 – השקעות אחרות
20	באור 8 – נדל"ן להשקעה
21	באור 9 – זכאים ויתרות זכות
22	באור 10 – דמי ניהול
23	באור 11 – הוצאות ישירות
27	באור 12 – תשואת מסלולי השקעה
27	באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
28	באור 14 – מסים
28	באור 15 – התחייבויות תלויות והתקשרויות
28	באור 16 – אירועים לאחר תאריך המאזן

דוח רואה חשבון המבקר לעמיתי מור קופת גמל להשקעה

ביקרנו את המאזנים המצורפים של "מור קופת גמל להשקעה" (להלן: "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2020 ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משתי השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2020 ו-31 בדצמבר 2018 בהתאמה, דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של מור קופת גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך בוקרו ע"י רואי חשבון אחרים אשר דוח רואה חשבון המבקר שלהם עליהם מיום 19 באפריל, 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2020 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משתי השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2020 ו-31 בדצמבר 2018 בהתאמה, בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות הגמל ובהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 22 מרץ, 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

זיו האפט
רואה חשבון

תל-אביב
22 במרץ 2021

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית שמונה | פתח תקווה | מודיעין עילית | נצרת עילית | אילת
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 077-7784180 | 08-9744111 | 04-6555888 | 08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

מור קופת גמל להשקעה

מאזנים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
			רכוש שוטף
20,918	136,760		מזומנים ושווי מזומנים
33	174	3	חייבים
20,951	136,934		
			השקעות פיננסיות
18,944	475,073	4	נכסי חוב סחירים
-	2,613	5	נכסי חוב שאינם סחירים
8,519	145,297	6	מניות
43,318	102,479	7	השקעות אחרות
70,781	725,462		
-	4,523	8	נדלן להשקעה
91,732	866,919		סך כל הנכסים
388	535	9	זכאים ויתרות זכות
91,344	866,384		זכויות העמיתים
91,732	866,919		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

22 במרץ 2021	מאיר גרידיש	אורי קיסוס	סיון לוי, רו"ח
תאריך אישור הדוחות הכספיים	דירקטור*	מנכ"ל	מנהלת הכספים

*ביום 22 במרץ 2021 מינה דירקטוריון החברה את מר גרידיש ליו"ר הדירקטוריון בכפוף להודעת אי התנגדות, אשר טרם התקבלה למועד פרסום הדוח. דירקטוריון החברה הסמיך את מר גרידיש לחתום על הדוחות, חלף יו"ר הדירקטוריון היוצא אשר סיים את כהונתו ביום 3 במרץ 2021.

מור קופת גמל להשקעה

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5- 10 שנים	עוקב מדד שקליית ריבית קבועה ממשלתיות	עוקב מדד תל בוזג 20	מזומן ושווי מזומן	מניית בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	כללי	מניות	מניות	עוקב מדד מניות ת"א 35
אלפי ש"ח								

רכוש שוטף

8,364	56,885	58,798	3,478	5,538	110	448	630	2,509	מזומנים ושווי מזומנים
-	1	5	139	-	8	10	11	-	חייבים

8,364	56,886	58,803	3,617	5,538	118	458	641	2,509
-------	--------	--------	-------	-------	-----	-----	-----	-------

השקעות פיננסיות

29,704	140,207	294,393	-	-	-	-	-	10,769	נכסי חוב סחירים
79	575	1,959	-	-	-	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
3,509	93,323	48,465	-	-	-	-	-	-	מניות
609	18,593	14,195	51,378	-	2,322	7,544	7,231	607	השקעות אחרות
33,901	252,698	359,012	51,378	-	2,322	7,544	7,231	11,376	סה"כ השקעות פיננסיות

נדלון להשקעה

42,775	309,584	421,828	54,995	5,538	2,440	8,002	7,872	13,885	סך כל הנכסים
--------	---------	---------	--------	-------	-------	-------	-------	--------	--------------

סך כל הנכסים

23	141	237	21	3	1	4	3	102	זכאים ויתרות זכות
----	-----	-----	----	---	---	---	---	-----	-------------------

זכאים ויתרות זכות

42,752	309,443	421,591	54,974	5,535	2,439	7,998	7,869	13,783	זכויות העמיתים
--------	---------	---------	--------	-------	-------	-------	-------	--------	----------------

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור קופת גמל להשקעה

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019							
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מניית	כללי	מניית בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	מזומן ושווי מזומן	עוקב מדד תל בונד 20	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים	עוקב מדד מניית ת"א 35
אלפי ש"ח							
3,141	3,178	1,765	1,353	118	37	262	11,064
-	-	30	-	3	-	-	-
3,141	3,178	1,795	1,353	121	37	262	11,064
5,142	13,802	-	-	-	-	-	-
6,271	2,248	-	-	-	-	-	-
371	136	33,032	-	2,257	2,957	4,565	-
11,784	16,186	33,032	-	2,257	2,957	4,565	-
14,925	19,364	34,827	1,353	2,378	2,994	4,827	11,064
2	22	-	-	-	-	302	62
14,923	19,342	34,827	1,353	2,378	2,994	4,525	11,002
14,925	19,364	34,827	1,353	2,378	2,994	4,827	11,064

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
מניות
השקעות אחרות
סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור קופת גמל להשקעה

דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
הכנסות (הפסדים)			
-	66	(183)	מזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:			
-	834	464	מנכסי חוב סחירים
-	-	(32)	מנכסי חוב שאינם סחירים
-	1,507	27,830	ממניות
(933)	5,980	29,359	מהשקעות אחרות
-	-	281	מנדלן להשקעה
(933)	8,321	57,902	סך כל ההכנסות מהשקעות
(933)	8,387	57,719	סך כל ההכנסות
הוצאות			
68	212	1,996	דמי ניהול
15	122	780	הוצאות ישירות
-	-	9	מיסים
83	334	2,785	
(1,016)	8,053	54,934	עודף הכנסות (הפסדים) לשנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור קופת גמל להשקעה

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
אג'ח עד 25% מניות*	מניות	כללי	מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	מזומן ושווי מזומן	עוקב מדד תל בוניד 20	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים	עוקב מדד מניות ת"א 35
(18)	(138)	(27)	-	-	-	-	-	-
257	39	161	-	-	-	-	-	7
2	(11)	(23)	-	-	-	-	-	-
718	17,649	9,463	-	-	-	-	-	-
356	15,116	11,196	3,885	-	(20)	42	(276)	(940)
38	-	243	-	-	-	-	-	-
1,371	32,793	21,040	3,885	-	(20)	42	(276)	(933)
1,353	32,655	21,013	3,885	-	(20)	42	(276)	(933)
62	665	984	156	18	9	29	31	42
20	258	416	75	-	-	3	2	6
1	4	4	-	-	-	-	-	-
83	927	1,404	231	18	9	32	33	48
1,270	31,728	19,609	3,654	(18)	(29)	10	(309)	(981)

*החל לפעול באפריל 2020.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

מור קופת גמל להשקעה

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עוקב מדד מניות ת"א 35	עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	עוקב מדד תל בונד 20	מזומן	S&P500	העוקב אחר מדד מניית בארה"ב	מסלול
אלפי ש"ח							
-	-	-	-	-	-	-	42
-	-	-	-	-	-	-	373
-	-	-	-	-	-	-	1,266
1,038	241	213	152	-	4,962	(347)	(279)
1,038	241	213	152	-	4,962	355	1,360
1,038	241	213	152	-	4,962	379	1,402
33	14	9	9	5	103	17	22
14	4	4	4	-	72	19	5
47	18	13	13	5	175	36	27
991	223	200	139	(5)	4,787	343	1,375

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מה שקעות

מנכסי חוב סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

סה"כ ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) לשנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור קופת גמל להשקעה

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
		מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500		עוקב מדד תל בונד 20	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	עוקב מדד ממסלתיות לטווח של - 5 10 שנים	עוקב מדד מניות ת"א 35
מניות**	כללי**		מזומן				
אלפי ₪							
-	-	-	-	-	-	-	-
הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים							
-	-	-	-	-	-	-	-
מהשקעות							
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(599)	-	(18)	(19)	(26)	(271)
-	-	(599)	-	(18)	(19)	(26)	(271)
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות							
-	-	(599)	-	(18)	(19)	(26)	(271)
סך כל ההכנסות							
-	-	38	2	4	5	5	14
-	-	7	-	1	1	1	5
-	-	45	2	5	6	6	19
סך כל ההוצאות							
-	-	(644)	(2)	(23)	(25)	(32)	(290)
עודף הכנסות (הפסדים) לשנה							

* נמוך מ-1 אלפי ש"ח

****החל לפעול ב-28 לדצמבר 2018**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור קופת גמל להשקעה

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מאוחדים

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>			
12,312	34,165	91,344	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
25,157	56,295	611,281	תקבולים מדמי גמולים
(2,288)	(7,169)	(19,044)	תשלומים לעמיתים
-	-	129,892	העברות צבירה לקופה
3,170	7,471	79,046	העברות מקופות גמל
3,170	7,471	208,938	העברות בין מסלולים
-	-	(2,023)	העברות צבירה מהקופה
(3,170)	(7,471)	(79,046)	העברות לקופות גמל
(3,170)	(7,471)	(81,069)	העברות בין מסלולים
-	-	127,869	העברות צבירה, נטו
(1,016)	8,053	54,934	עודף הכנסות (הפסדים) לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>34,165</u>	<u>91,344</u>	<u>866,384</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור קופת גמל להשקעה

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

[illegible]

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

מור קופת גמל להשקעה

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

2019							
מסלול	מסלול	מסלול מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	מסלול מזומן	מסלול עוקב מדד תל בונד 20	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	מסלול עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים	מסלול עוקב מדד מניות ת"א 35
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מניות	כללי	S&P500	מזומן	עוקב מדד תל בונד 20	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	עוקב מדד מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים	עוקב מדד מניות ת"א 35
אלפי ש"ח							
146	81	18,666	2,030	1,739	2,229	2,360	6,914
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה							
13,096	19,605	14,430	866	1,122	1,129	1,877	4,170
תקבולים מדמי גמולים							
(788)	(579)	(3,168)	(476)	(379)	(438)	(564)	(777)
תשלומים לעמיתים העברות צבירה לקופה							
1,326	209	2,498	508	186	965	1,054	725
1,326	209	2,498	508	186	965	1,054	725
העברות בין מסלולים							
העברות צבירה מהקופה							
(232)	(317)	(2,386)	(1,570)	(429)	(1,091)	(425)	(1,021)
(232)	(317)	(2,386)	(1,570)	(429)	(1,091)	(425)	(1,021)
העברות בין מסלולים							
1,094	(108)	112	(1,062)	(243)	(126)	629	(296)
העברות צבירה, נטו							
1,375	343	4,787	(5)	139	200	223	991
עודף הכנסות (הפסדים) לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות							
14,923	19,342	34,827	1,353	2,378	2,994	4,525	11,002
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה							

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור קופת גמל להשקעה

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

2018							
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מניית*	כללי*	S&P500 מניות בארה"ב העוקב אחר מדד	מזומן	עוקב מדד "תל בונד "20"	עוקב מדד "שקליות ריבית קבועה ממשלתיות"	עוקב מדד "מדדיות ממשלתיות לטווח של 5- 10 שנים"	עוקב מדד "מניות ת"א "35"
-	-	6,066	368	975	1,125	1,105	2,673
146	81	14,806	1,317	1,310	1,198	1,578	4,721
-	-	(1,248)	(86)	(256)	(194)	(179)	(325)
-	-	1,034	716	154	534	332	400
-	-	1,034	716	154	534	332	400
-	-	(1,348)	(283)	(421)	(409)	(444)	(265)
-	-	(1,348)	(283)	(421)	(409)	(444)	(265)
**-	**-	(314)	433	(267)	125	(112)	135
**-	**-	(644)	(2)	(23)	(25)	(32)	(290)
146	81	18,666	2,030	1,739	2,229	2,360	6,914

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים
העברות צבירה לקופה

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות (הפסדים) לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

* החל לפעול ב-28 לדצמבר 2018
**נמוך מ-1 אלפי ש"ח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מור קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כללי

א. "מור קופת גמל להשקעה" (לשעבר "אינטרגמל קופת גמל להשקעה") (להלן "הקופה") הינה קופת גמל להשקעה המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקופה מנוהלת ע"י חברת "מור קופות גמל בע"מ" (לשעבר "אינטרגמל קופות גמל בע"מ") (להלן "החברה המנהלת"). נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

ב. הקופה החלה לפעול בחודש נובמבר 2016 תחת השם "אינטרגמל קופת גמל להשקעה" בניהול אינטרגמל קופות גמל בע"מ (להלן: "אינטרגמל"). במועד הקמתה ניהלה הקופה מסלולי השקעה פסיביים עוקבי מדדים בלבד. ב-25.9.2018 הושלמה עיסקת מכירת כלל המניות של אינטרגמל לחברת י.ד. מור השקעות בע"מ ובתאריך 26 בדצמבר 2018 התקבל אישור הממונה להפעלת מסלולים שאינם עוקבי מדד. במהלך חודש ספטמבר 2019 עודכן שם החברה המנהלת למור קופות גמל בע"מ והתקבל אישור הממונה לשינוי שם הקופה למור קופת גמל להשקעה.

ג. נכון לתאריך המאזן פועלים בקופה 9 מסלולי השקעה. מדיניות ההשקעות של המסלולים היא כדלקמן:

1. מור קופת גמל להשקעה מסלול מחקה מדד ת"א 35 – מסלול בו נכסי המסלול יעקבו אחר מדד ת"א 35.
2. אלפא מור קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח ממשלת ישראל צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים – נכסי המסלול יעקבו אחר מדד ממשלתות בטווח של 5-10 שנים.
3. מור קופת גמל להשקעה מסלול מחקה מדד שיקליות בריבית קבועה משלתיות- נכסי המסלול יעקבו אחר מדד אגרות חוב ממשלתיות שקליות נושאות ריבית קבועה.
4. מור קופת גמל להשקעה מסלול מדד תל בונד 20 – נכסי המסלול יעקבו אחר מדד תל אביב תל בונד 20.
5. מור קופת גמל להשקעה מסלול מזומנים ושווי מזומנים – נכסי המסלול מושקעים במזומנים או בשווי מזומנים בלבד.
6. מור קופת גמל להשקעה מסלול מחקה מדד S&P500 – נכסי המסלול עוקבים אחר מדד S&P500.
7. מור קופת גמל להשקעה מסלול כללי – נכסי המסלול ינוהלו בהתאם למדיניות ההשקעה שתיקבע על ידי ועדת ההשקעות.
8. מור קופת גמל להשקעה מסלול מניות - נכסי המסלול יושקעו במניות בארץ ובח"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120%.
9. מור קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח עד 25% מניות – נכסי המסלול יושקעו באג"ח סחירות ושאין סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאין סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 100% מנכסי המסלול. יתרת נכסי המסלול יושקעו במניות ישירות או דרך נגזרים, תעודות סל, קרנות נאמנות או קרנות השקעה כך ששיעור החשיפה למניות תהיה בשיעור שלא יעלה על 25% מנכסי המסלול.

מור קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי

הדוחות הכספיים נערכו על פי כללים חשבונאיים מקובלים כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים בקופות גמל ובהתאם להוראות התקנות והכללים שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון.

ב. בסיס הדיווח וההכרה בדוחות

1. הכנסות והוצאות בקופה מוכרות על בסיס צבירה.
2. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

ג. הצגת הנכסים

הקופה פועלת בהתאם להוראות התקנות לעניין שערות נכסים ובכלל זה נכסי חוב בלתי סחירים. התקנות קובעות כי נכסים אלו ישוערכו לפי שיטת השווי ההוגן, המחושב באמצעות מודל המבוסס על היות תזרימי המזומנים, כאשר שער הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערכה רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון להקמה ולתפעול של מאגרי ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופים מוסדיים, לשערות נכסי חוב לא סחירים להלן "מודל מרווח הוגן". מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפידיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר.

ד. הערכת נכסי הקופה

1. מזומנים ושווי מזומנים :
מזומנים בעו"ש לרבות פיקדונות קצרי מועד (לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים) - לפי העלות ובתוספת ריבית שנצברה לתאריך הדוח הכספי. יתרות הנקובות במטבע חוץ - לפי יתרות מוכפלות בשער היציג לתאריך הדוח הכספי
2. ניירות ערך סחירים :
 - ניירות ערך סחירים, לרבות נגזרים סחירים, מוצגים לפי שווי השוק, בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח.
 - ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה חו"ל בסוף היום האחרון של שנת הדוח בישראל מוכפלים בשערי החליפין היציגים.
 - מניות חסומות (כוללות במניות סחירות) – בהתאם לשווי השוק של המניות שאינן חסומות ובהפחתת שיעור הניכיון על המחיר, ככל שהיה, ממועד ההנפקה ע"פ תקופת אי הסחירות.

מור קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ז. הערכת נכסי הקופה (המשך)

ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

- אגרות חוב בלתי סחירות – באמצעות קבלת ציטוט לשערי האגרות אשר נקבעים על ידי חברה שנבחרה על ידי הממונה לצורך אספקת מידע זה (להלן – "החברה המצטטת") ראה גם סעיף ג' לעיל.
- הלוואות לא סחירות - בהתאם להיוון תזרימי מזומנים המתבססים על ציטוטי שערי ריבית המתקבלים מחברה המצטטת, המתאימים לדירוג הסיכון של הלוואים.
- מניות לא סחירות – בהתאם למחיר שנקבע בעיסקה מהותית שבוצעה בנייר לאחר מועד ההנפקה לקופות, או בהתאם להערכת שווי שנקבעה ע"י מומחה אחת לשנה לפחות. מניות שהנופקו במט"ח משוערכות גם בהתאם לשער החליפין היציג לסוף שנת הדוח.
- כתבי אופציות לא סחירות – לפי שווי הוגן הנקבע בהתאם למודל בלק ושולס. אופציות שהנופקו במט"ח משוערכות גם בהתאם לשער החליפין היציג לסוף שנת הדוח.
- השקעות בנדלן – בהתאם לעלות בניכוי הוצאות מס צפויות בעתיד ובתוספת התאמה לשווי ההוגן של הנכס. התאמת השווי ההוגן בוצעה לפי השווי שנקבע בעסקאות מהותיות לרכישת מניות בחברה המחזיקה בנכס, שבוצעו לאחר ביצוע ההשקעה.

ד. אומדנים

בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות. האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

ה. שיעורי עליית המדד והדולר:

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	
<u>באחוזים</u>			
1.20	0.30	(0.70)	שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
8.10	(7.79)	(7.97)	שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר

אלפא מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים

באור 3 – חייבים

א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
-	174
33	-
33	174

אחרים – החזר עמלות לקבל
חברה מנהלת
סך הכל חייבים

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 לדצמבר 2020					
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
		מניות מג"ב S&P500	מג"ב מג"ב מג"ב	מג"ב מג"ב מג"ב	מג"ב מג"ב מג"ב
מניות	כללי	S&P500	מג"ב מג"ב	מג"ב מג"ב	מג"ב מג"ב
אלפי ש"ח					
1	5	139	8	10	11

אחרים – החזר עמלות לקבל

ליום 31 לדצמבר 2019

מסלול	מסלול
מניות	מניות
מג"ב	מג"ב
S&P500	מג"ב
אלפי ש"ח	
30	3

חברה מנהלת

באור 4 – נכסי חוב סחירים

א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
9,840	356,510
8,951	111,869
153	6,694
18,944	475,073

אגרות חוב מממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

אלפא מור קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך):

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2020			
מסלול	מסלול	מסלול	
עוקב מדד מניות ת"א 35	כללי	מניות	אג"ח עד 25% מניות
אלפי ש"ח			
10,769	195,464	125,944	24,333
אגרות חוב ממשלתיות			
-	95,689	11,185	4,995
אגרות חוב קונצרניות:			
-	3,240	3,078	376
שאינן ניתנות להמרה			
10,769	294,393	140,207	29,704
שניתנות להמרה			
סך הכל נכסי חוב סחירים			

ליום 31 בדצמבר 2019		אגרות חוב ממשלתיות
מסלול	מסלול	
מניות	כללי	
אלפי ש"ח		
1,459	8,381	
3,565	5,386	אגרות חוב קונצרניות:
118	35	שאינן ניתנות להמרה
5,142	13,802	שניתנות להמרה
		סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 – נכסי חוב לא סחירים

א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר		אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה סך הכל נכסי חוב לא סחירים
2019	2020	
אלפי ש"ח		
-	2,613	
-	2,613	

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2020			אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה סך הכל נכסי חוב לא סחירים
מסלול	מסלול	מסלול	
מניות	כללי	מניות	
אלפי ש"ח			
79	1,959	575	
79	1,959	575	

אלפא מור קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים

באור 6 – מניות (המשך):

א. ההרכב לפי מסלולים

באור 6 – מניות

ב. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
7,044	134,273
1,475	11,024
8,519	145,297

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2020		
מסלול	מסלול	מסלול
אג"ח עד 25% מניות	מניות אלפי ש"ח	כללי
3,207	86,575	44,491
302	6,748	3,974
3,509	93,323	48,465

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2019	
מסלול	מסלול
מניות	כללי
אלפי ש"ח	
5,198	1,846
1,073	402
6,271	2,248

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

באור 7 – השקעות אחרות

א. ההרכב מאוחד

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
25,171	44,770
17,640	35,573
191	7,018
12	2,297
89	963
43,103	90,621
-	5,334
215	6,524
215	11,858
43,318	102,479

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות השקעה
כתבי אופציות

סך הכל השקעות אחרות

באורים לדוחות הכספיים

ב. ההרכב לפי מסלולים

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מדד מניית ת"א 35	מדד מניית 5-10 שנים	קבועה ממשתל	מדד תל בונד 20	מניות ארה"ב S&P500	כללי	מניות	מסלול
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
-	4,854	5,082	2,322	32,512	-	-	-
-	2,377	2,462	-	18,866	3,559	8,308	-
607	-	-	-	-	2,537	3,745	129
-	-	-	-	-	2,283	-	14
-	-	-	-	-	256	685	22
607	7,231	7,544	2,322	51,378	8,636	12,738	165
-	-	-	-	-	3,363	1,696	275
-	-	-	-	-	2,196	4,159	169
-	-	-	-	-	5,559	5,855	444
607	7,231	7,544	2,322	51,378	14,195	18,593	609

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
		מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
			עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	עוקב מדד תל בונד 20	עוקב מדדיות ממשלתיות של 5-10 שנים	עוקב מדד מניות ת"א 35
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
-	-	17,578	2,257	1,987	3,349	-
-	-	15,454	-	970	1,216	-
134	57	-	-	-	-	-
-	12	-	-	-	-	-
74	15	-	-	-	-	-
208	84	33,032	2,257	2,957	4,565	-
163	52	-	-	-	-	-
371	136	33,032	2,257	2,957	4,565	-

	ליום 31 בדצמבר 2020		
מסלול עוקב מדד ת"א 35	מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 25% מניות
	אלפי ש"ח		
חשיפה למדדי מניות	12,592	108,333	166,321
	4,815		

אלפא מור קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות (המשך):

ג. סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של הנכסים הנגזרים לתאריך הדוח הכספי (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2019	
מסלול כללי	מסלול מניות
אלפי ש"ח	
3,121	5,622

חשיפה למדדי מניות

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. ההרכב מאוחד

2020	2019
אלפי ש"ח	
-	-
4,141	-
100	-
4,241	-
282	-
4,523	-

הרכב ותנועה

יתרה ליום 1 בינואר

רכישות ותוספות

עלויות שהוונו

סה"כ תוספות

התאמת שווי הוגן

יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. ההרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2020	
מסלול	מסלול
מסלול	כללי
אג"ח עד 25% מניות	
אלפי ש"ח	
-	-
458	3,683
14	86
472	3,769
38	244
510	4,013

הרכב ותנועה

יתרה ליום 1 בינואר

רכישות ותוספות

עלויות שהוונו

סה"כ תוספות

התאמת שווי הוגן

יתרה ליום 31 בדצמבר

ג. הנדלן להשקעה נרכש במהלך הרבעו השלישי בשנת הדוח.

ד. לתאריך המאזן, לא קיימות לקופה התחייבויות לרכישת נדלן.

אלפא מור קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

א. ההרכב מאוחד:

ליום 31 בדצמבר

2019	2020
אלפי ש"ח	
339	438
49	97
388	535

חברה מנהלת

התחייבות בגין נגזרים

ב. ההרכב לפי מסלולים:

31 בדצמבר 2020

<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>	<u>מסלול</u>
עוקב מדד ת"א 35	ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים	ריבית קבועה ממשלתיו	מדד תל בונד 20	מזומן ושווי מזומן	מסלול מניות בארה"ב מדד S&P500	מסלול כללי	מסלול מניות	מסלול אג"ח עד 25% מניות
אלפי ₪								
5	3	4	1	3	21	237	141	23
97	-	-	-	-	-	-	-	-
102	3	4	1	3	21	237	141	23

חברה מנהלת
התחייבות
בגין נגזרים

31 בדצמבר 2019

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מניות	כללי	ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים	מדד ת"א 35
אלפי ש"ח			
1	20	302	16
1	2	-	46
2	22	302	62

חברה מנהלת
התחייבות בגין
נגזרים

אלפא מור קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 – דמי ניהול

א. הרכב דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
14	33	42	דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים
5	14	31	מסלול עוקב מדד ת"א 35
5	9	29	מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 10-5 שנים
4	9	9	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה
2	5	18	ממשלתיות
38	103	156	מסלול עוקב תל בונד 20
-	17	984	מסלול מזומן
-	22	665	מסלול מניות ארה"ב עוקב מדד S&P500
-	-	62	כללי**
68	212	1,996	מסלול מניות**
			מסלול אג"ח עד 25% מניות***

* החל לפעול ב-28 לדצמבר 2018.

** החל לפעול באפריל 2020.

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
באחוזים			
1.05	1.05	1.05	שיעור דמי ניהול שנגבו מתוך הנכסים*
0.35	0.39	0.40	שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין (בכל המסלולים)
0.35	0.41	0.52	שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל:
0.35	0.40	0.53	מסלול עוקב מדד ת"א 35
0.35	0.41	0.41	מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 10-5 שנים
0.35	0.39	0.50	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה
0.35	0.39	0.41	ממשלתיות
-	0.37	0.81	מסלול עוקב תל בונד 20
-	0.71	0.75	מסלול מזומן
-	-	0.51	מסלול מניות ארה"ב עוקב מדד S&P500
			כללי**
			מסלול מניות**
			מסלול אג"ח עד 25% מניות***

* **הקופה אינה גובה דמי ניהול מתוך ההפקדות**

** החל לפעול ב-28 לדצמבר 2018.

*** החל לפעול באפריל 2020.

אלפא מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים

באור 11 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						א. ההרכב מאוחד
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך יתרת הנכסים הממוצעת			אלפי ש"ח			
0.13	0.08	0.12	15	47	566	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
		*-			21	עמלות דמי שמירת ניירות ערך
		0.01			26	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני
-	-	*-	-	-	2	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	0.02	*-	-	11	1	בגין השקעה בנכסים בישראל
	0.12	-	-	64	-	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.03	-	-	164	עמלות אחרות
0.13	0.22	0.16	15	122	780	

*נמוך מפרומיל

**אלפא מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים**

באור 11- הוצאות ישירות (המשך)
ב. הרכב לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

[illegible]

**עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירת ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות**

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים בישראל

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

עמלות אחרות

סך הכל הוצאות ישירות

* נמוך מ- 1 אלפי ש"ח

**אלפא מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים**

באור 11- הוצאות ישירות (המשך)
א. הרכב לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
עוקב מדד מדניות ממשלתי לטווח של 5-10 שנים	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	עוקב מדד תל בונד 20	מזומן	S&P500	כללי	מניית	אג"ח עד 25% מניות	מסלול
שיעור מתוך יתרת הנכסים (באחוזים)								
0.05	0.01	0.05	*-	-	0.16	0.14	0.10	0.07
-	-	-	-	-	-	0.01	0.01	0.01
-	-	-	-	-	-	0.01	0.01	*-
-	-	-	-	-	-	*-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	0.01	-	-	-
-	-	-	-	-	0.01	0.04	0.04	0.01
0.05	0.01	0.06	*-	-	0.18	0.20	0.16	0.09

* נמוד מפרומיל

אלפא מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)
ב. הרכב לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019							
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
		מניות בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	מזומן	עוקב מדד תל בונד 20	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	עוקב מדד ממשלתיו ת לטווח של 5-10 שנים	עוקב מדד מניות ת"א 35
מניות	כללי						
אלפי ש"ח							
5	19	8	-	*-	1	*-	14
-	-	-	-	4	3	4	-
-	-	64	-	-	-	-	-
<u>5</u>	<u>19</u>	<u>72</u>	<u>-</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>14</u>
שיעור מתוך יתרת הנכסים הממוצעת (באחוזים)							
0.11	0.38	0.03	-	0.01	0.02	0.01	0.15
-	-	-	-	0.20	0.12	0.10	-
-	-	0.23	-	-	-	-	-
<u>0.11</u>	<u>0.38</u>	<u>0.26</u>	<u>-</u>	<u>0.21</u>	<u>0.14</u>	<u>0.11</u>	<u>0.15</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 סך הכל הוצאות ישירות

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בנכסים בישראל
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 סך הכל הוצאות ישירות

*נמוך מ-1 אלפי ₪

**אלפא מור קופת גמל להשקעה
באורים לדוחות הכספיים**

באור 11- הוצאות ישירות (המשך)
ג. הרכב לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018							
מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול	מסלול
מניית	כללי	מניית בארה"ב העוקב אחר מדד S&P500	מזומן	עוקב מדד תל בונד 20	עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	עוקב מדד ממשלתי ות לטווח של 5-10 שנים	עוקב מדד מניית ת"א 35
אלפי ש"ח							
-	-	7	-	1	1	1	5
-	-	-	-	-	-	-	-
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>5</u>
סך הכל הוצאות ישירות							
שיעור מתוך יתרת הנכסים (באחוזים)							
-	-	0.13	-	0.09	0.09	0.09	0.19
-	-	-	-	-	-	-	-
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>0.13</u>	<u>-</u>	<u>0.09</u>	<u>0.09</u>	<u>0.09</u>	<u>0.19</u>
סך הכל הוצאות ישירות							

אלפא מור קופת גמל להשקעה באורים לדוחות הכספיים

באור 12 – תשואות מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו באחוזים				
2017	2018	2019	2020	
2.40	(2.59)	12.75	(10.61)	מסלול עוקב מדד ת"א 35
4.28	(1.51)	8.29	0.69	מסלול עוקב מדד ממשלתיות לטווח של 10-5 שנים
3.91	(1.53)	9.19	1.20	מסלול עוקב מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות
6.78	(1.18)	7.59	(0.85)	מסלול עוקב תל בונד 20
0.00	0.00	0.00	0.00	מסלול מזומן
8.70	1.47	20.14	9.23	מסלול מניות ארה"ב עוקב מדד S&P500
-	-	21.38	11.87	כללי*
-	-	49.50	25.65	מסלול מניות *
-	-	-	13.19	מסלול אג"ח עד 25% מניות**

* החל לפעול ב-28 לדצמבר 2018.
** החל לפעול באפריל 2020.

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
(306)	(438)	החברה מנהלת, נטו
(306)	(438)	

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
68	212	1,996	דמי ניהול לחברה המנהלת

אלפא מור קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - מסים

בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה, פטורה הקופה ממס, למעט חריגים. בהתאם להוראות מס הכנסה, לקופה מנוכה לעיתים מס במקור בחו"ל בגין חלק מהשקעות הקופה בניירות ערך זרים בחו"ל. השנה לא נוכה מס במקור כאמור לעיל.

באור 15 – התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. נכון לתאריך המאזן, לא מתנהלים הליכים משפטיים כנגד החברה המנהלת.
- ב. לקופה התחייבויות עתידיות להשקעה בקרנות השקעה בסך 6,057 אלפי ₪.

באור 16 – אירועים מהותיים במהלך התקופה

במהלך הרבעון הראשון של שנת הדוח, המשק הישראלי (והעולם כולו) היה עד להתפרצות וירוס הקורונה, שהחל כמשבר בריאותי והפך לצידו גם למשבר כלכלי גלובאלי, המשפיע על מרבית המדינות המפותחות (לרבות ישראל). במהלך המחצית השנייה של הרבעון הראשון לשנת 2020, שוקי ההון העולמיים הגיבו בירידות שערם ניכרות בנכסי הסיכון העיקריים (שוקי המניות ושוקי אגרות החוב הקונצרניות) ובריצה ל"חופי מבטחים" (אג"ח ארה"ב, זהב). יחד עם זאת, לאחר סוף הרבעון הראשון לשנת 2020, חלה התאוששות (אף אגרסיבית) בשוקי ההון.

בתגובה להתפרצות ולמשבר הכלכלי החריף שפרץ, פעלו 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, שכן החל מתחילת אפריל חל תיקון חד ברוב מדדי המניות ואגרות החוב בעולם אשר מורידות במקצת את החשש שהמשבר הבריאותי יתגלגל לכדי משבר חוב רוחבי של חברות ומדינות.

נוכח מאפייניו הייחודיים של משבר הקורונה - קרי אירוע בעל השלכות חוצות סקטוריות, המאופייין באי ודאות רבה, לרבות ביחס למועד סיומו או להתנהלות מתמשכת בצלו, החברה המנהלת נוהגת להעריך באופן שוטף את השלכות התפרצות נגיף הקורונה בישראל ובעולם על השווקים ועל התנהגות הציבור, ובפרט אוכלוסיית החוסכים לטווח ארוך, וכן, לבצע התאמות בהתנהלותה בהתאם להערכותיה המעודכנות.

בפרוץ משבר הקורונה נערכה החברה לתרחיש לפיו ירידות השערים בשוקי ההון בארץ ובעולם, בצל התפשטות הנגיף, יביאו לירידה בשווי ובהיקף נכסי הקופות אותן מנהלת החברה (לרבות בשל חשש להתגברות בבקשות לפדיון כספים, אליהן עלולה להתווסף הפחתה בהיקפי ההפקדות נוכח גידול בהיקף האבטלה). אולם, בפועל, בתקופת הדוח חל גידול בהיקף הנכסים המנוהלים שמקורו בגיוסים חדשים ובתשואות הנכסים המנוהלים. יחד עם האמור, נוכח חוסר הוודאות המאפיין את משבר הקורונה ומועד סיומו, החברה ממשיכה לבחון באופן שוטף, את הצורך בביצוע התאמות במדיניות ההשקעות ואיתור הזדמנויות השקעה ושמירה על רמת נזילות מספקת. לצד האופטימיות המסתמנת בשווקים, למועד פרסום הדוח, בארץ ובחו"ל, לאור סימנים ראשוניים ברחבי העולם המעידים על יציאה ממשבר הקורונה העולמי, וכן לאור הקלות רגולטוריות רבות מצד ממשלות ומדינות ברחבי העולם, ניכרת התאוששות בשווקים, כאשר מחירי המניות ומדדי הבורסה, נמצאים במחירי שיא. עם זאת, החברה סבורה שיש להתנהל במשנה זהירות מבחינת

אלפא מור קופת גמל להשקעה

באורים לדוחות הכספיים

באור 16 – אירועים מהותיים במהלך התקופה (המשך):

ניהול הסיכונים בתחום ההשקעות, ולשים לב גם לתרחישים פחות אופטימיים, שעלולים להופיע בשווקים בעתיד

באור 17 – אירועים לאחר תאריך המאזן:

- ביום 14.1.2021 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר אורי קיסוס למנכ"ל החברה המנהלת, בכפוף לקבלת הודעת אי התנגדות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון למינוי. הודעת אי התנגדות כאמור התקבלה ביום 14.2.2021.
- בהתאם, מר אייל שליפר סיים כהונתו כמנכ"ל החברה ביום 14.2.21. מר שליפר ימשיך להיות מועסק בחברה עד ליום 30.04.2021 ובתקופה זאת תבוצע העברת תפקיד וחפיפה מסודרת.
- ביום 22.3.21 דירקטוריון החברה מינה את מר מאיר גרידיש ליו"ר הדירקטוריון, בכפוף להודעת אי התנגדות מטעם הרשות למינוי, וזאת חלף מר איציק אסטרייכר אשר הודיע לחברה על סיום כהונתו בדירקטוריון החברה ביום 3.3.21.